

### บมจ. คาราบาวกรุ๊ป (CBG)

#### 1Q24: กำไรตามคาด

CBG รายงานกำไร 1Q24 ที่ 628 ล้านบาท เติบโต 138% yoy แต่ลดลง 3.2% qoq ตามคาด โดยปัจจัยหนุนการเติบโตมาจากยอดขาย และ gross margin ธุรกิจ Energy drinks ที่ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่ระยะถัดไปคาดว่าจะต้องติดตามสถานการณ์แข่งขันในประเทศ และภาวะต้นทุนอะลูมิเนียมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2Q24-3Q24 คงคาดการณ์กำไรปี 2024 เติบโต 35% คงคำแนะนำ 65.00 บาท

#### WHAT'S NEW

##### 1Q24 Results

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	4,124	5,316	4,935	19.7%	-7.2%
Gross profit	1,017	1,341	1,322	30.0%	-1.4%
SG&A/Sales	(729)	(564)	(576)	-20.9%	2.2%
EBIT	350	819	787	124.8%	-3.8%
Net profit	264	649	628	138.2%	-3.2%
Core profit	264	649	628	138.2%	-3.2%
Core EPS (Bt)	0.26	0.65	0.63	138.2%	-3.2%
Gross margin	24.7%	25.2%	26.8%	2.1%	1.6%
SG&A/Sales	17.7%	10.6%	11.7%	-6.0%	1.1%
Net profit margin	6.4%	12.2%	12.7%	6.3%	0.5%

Source: CBG, UOB Kay Hian

- กำไรเติบโตสูง yoy และทรงตัว qoq CBG รายงานกำไร 1Q24 อยู่ที่ 628 ล้านบาท เติบโตสูง 138% yoy แต่ลดลงเล็กน้อย 3.2% qoq ตามคาด หนุนจากยอดขาย และ gross profit margin ที่ฟื้นตัวได้ดี
- ยอดขายรวมฟื้นตัวดีขึ้น yoy ยอดขายรวมงวด 1Q24 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 19.7% yoy หนุนจากยอดขายธุรกิจหลัก Energy drinks ที่ฟื้นตัว จากทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยยอดขายในไทย งวด 1Q24 เติบโต 13.5% yoy หนุนจากส่วนแบ่งตลาดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการคงราคาขายที่ 10 บาท ขณะที่ยอดขายจากต่างประเทศงวด 1Q24 ฟื้นตัวดีขึ้น 15% yoy โดยหลักจากยอดขายในกลุ่มประเทศ CLMV ที่ขยายตัว ขณะที่ธุรกิจอื่นๆยังเห็นการขายตัวได้ทั้งกลุ่มแอลกอฮอล์ และอื่นๆ โดยได้ปัจจัยหนุนจากยอดขายธุรกิจใหม่เบียร์ ที่ยังรับรู้ไม่เต็มที่
- ประสิทธิภาพทำกำไรปรับตัวดีขึ้น ภาพรวม gross profit margin งวด 1Q24 เพิ่มขึ้นเป็น 26.8% จาก 24.7% และ 25.2% ในงวด 1Q23 และ 4Q23 ตามลำดับ โดยปัจจัยหนุนหลักมาจากยอดขายธุรกิจหลักที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะ Energy drinks ในต่างประเทศ ประกอบกับการบริหารต้นทุน ช่วยลดเขยรราคาน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	19,215	18,853	24,755	28,832	33,145
EBITDA	3,623	3,225	4,077	4,581	5,000
Operating profit	4,329	3,444	2,810	2,407	3,254
Net profit (rep./act.)	2,286	1,924	2,592	3,058	3,458
Net profit (adj.)	2,302	1,924	2,592	3,058	3,458
EPS (Bt)	2.30	1.92	2.59	3.06	3.46
PE (x)	29.1	34.8	25.9	21.9	19.4
P/B (x)	6.3	5.8	5.2	4.6	4.1
EV/EBITDA (x)	20.0	22.0	17.2	14.9	13.4
Dividend yield (%)	2.6	1.7	1.6	2.1	2.4
Net margin (%)	11.9	10.2	10.5	10.6	10.4
Net debt/(cash) to equity (%)	35.6	52.6	53.4	36.0	26.1
ROE (%)	21.9	17.4	21.9	24.1	25.4

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt67.00
Target Price	Bt65.00
Upside/Downside	-2.98%

#### COMPANY DESCRIPTION

CBG ประกอบธุรกิจ ผลิต, ทำการตลาด, และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่นๆ อย่างครบวงจร ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

#### STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	CBG TB
Shares issued (m):	1,000
Market cap (Btm):	67,000
Market cap (US\$m):	1,887

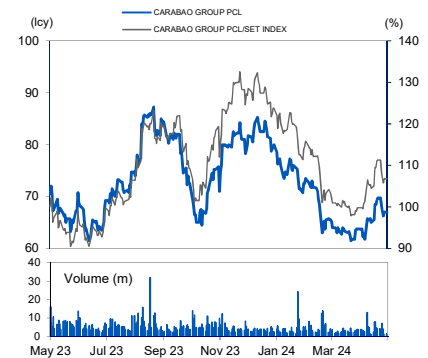
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt106.00/Bt61.25
------------------	------------------

#### Major Shareholders

	%
- บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.01
- น.ส. ณัฐชไม วัฒนอมบรรณังเจริญ	21.00
- นาย ยืนยง โอภาสกุล	7.05
- UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.52
- บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.59

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST (S)

Kampon Akaravarinchai

+662-659-8031

Kampon@uobkayhian.co.th

## Company Results

Monday, 13 May 2024

### STOCK IMPACT

- แนวโน้มพื้นฐานดีขึ้น แต่ขาด catalyst ยังไม่โดดเด่น ภาพรวมฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มการฟื้นตัวดีขึ้น สะท้อนจากยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ขยายตัวดีใน 1Q24 เช่นเดียวกับ gross profit margin ที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ายังต้องติดตามแนวโน้มพัฒนาการในช่วงที่เหลือของปี โดยเฉพาะธุรกิจหลัก Energy drinks ที่คาดว่าจะยังเผชิญการแข่งขันที่สูงในประเทศ ประกอบกับ ทิศทาง gross margin จากราคาอะลูมิเนียมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ภาพรวมฝ่ายวิจัยยังคงคาดการณ์ปี 2024 ที่ 2.6 พันล้านบาท เดบิต 35% yoy โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) รายได้ Synergy ธุรกิจเครื่องแอลกอฮอล์ + บรรจุภัณฑ์ที่รับรู้มากขึ้นในปี 2024, 2) ธุรกิจ Energy drinks ยอดขายทยอยฟื้นตัว และ GPM ที่ปรับตัวดีขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่าย sponsorship Carabao cup ที่เครื่องตะวันตกจะช่วยจ่ายราว 3 ล้านปอนด์ = 130 ล้านบาท/ปี ขณะที่ปี 2025 คาดกำไรเพิ่มขึ้นอีกราว 18% yoy หนุนจากรายได้รวมเดบิต + GPM ธุรกิจ Energy drinks ที่ฟื้นตัว
- ประเมินแนวโน้มยอดขายแอลกอฮอล์ฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงเดือนเม.ย. 24 จากการเข้าสู่ช่วงเทศกาล อย่างไรก็ตาม คาดทิศทางยอดขายมีโอกาสปรับตัวลดลงในช่วงหลังเดือนเม.ย. 24 และน่าจะมีความผันผวนอยู่ ทั้งนี้ คาดตลาดน่าจะ factored-in สมมติฐานที่อนุรักษ์นิยมมากขึ้นแล้ว

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับประมาณการ

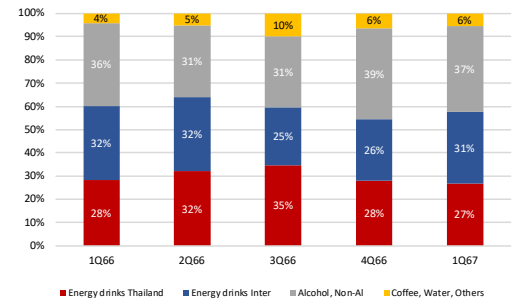
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำเป็น ถือ** ภายใต้ราคาเป้าหมาย ปี 2024 ที่ 65 บาท ฝ่ายวิจัยมีการ Derated target PE'2024 ของ CBG ลง จากที่ค่าเฉลี่ย 5 ปี มาสู่ระดับ -1.5SD หรือราว 25 เท่า จะได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 65.00 บาท ยังมี upside ที่จำกัดจากราคาหุ้นปัจจุบัน ประกอบกับ catalyst ระยะสั้นที่ยังไม่ชัดเจน จึงยังคงคำแนะนำ ถือ

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

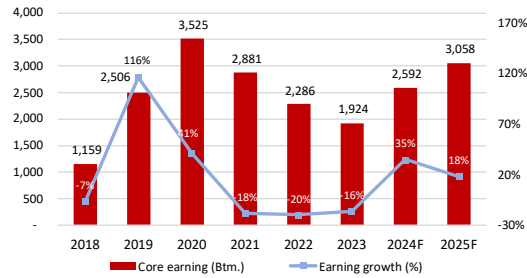
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: A</b>
<b>Environmental</b>
- <b>Net Zero and Carbon Neutral</b> บริษัทตั้งเป้าที่จะเป็นบริษัทที่เป็นกลางทางคาร์บอน ภายในปี 2050 และบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ในปี 2065
<b>Social</b>
- <b>ความรับผิดชอบต่อสังคม</b> บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากร รวมถึงสุขภาพของผู้บริโภค รวมถึงความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชน
<b>Governance</b>
- <b>Good Governance</b> บริษัทตั้งเป้าดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เป็นธรรม รวมถึง การพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เพื่อสร้างความยั่งยืนของธุรกิจ

### CBG SALES BREAKDOWN BY BUSINESSES



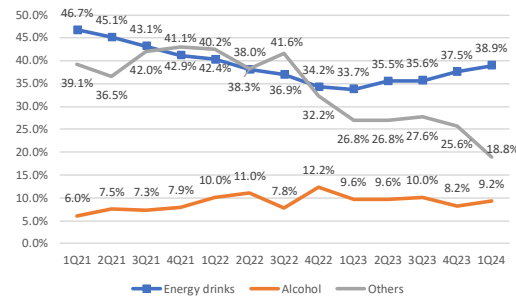
Source: CBG, UOB Kay Hian

### EARNINGS AND GROWTH MOMENTUM



Source: CBG, UOB Kay Hian

### GPM BY BUSINESS



Source: CBG, UOB Kay Hian

## Company Results

Monday, 13 May 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	18,853	23,112	26,580	30,254
EBITDA	3,225	3,971	4,470	4,895
Deprec. & amort.	818	823	802	782
EBIT	2,407	3,147	3,668	4,113
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	8.5	17.0	22.9	31.0
Net interest income/(expense)	(178)	(164)	(131)	(94)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,237</b>	<b>3,000</b>	<b>3,560</b>	<b>4,050</b>
Tax	(337)	(450)	(534)	(709)
Minorities	24	39	39	40
<b>Net profit</b>	<b>1,924</b>	<b>2,588</b>	<b>3,065</b>	<b>3,382</b>
Net profit (adj.)	1,924	2,588	3,065	3,382

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	12,376	12,053	11,751	11,469
Other LT assets	1,366	1,378	1,391	1,406
Cash/ST investment	1,184	1,630	1,901	2,671
Other current assets	4,618	5,941	6,590	7,530
<b>Total assets</b>	<b>19,544</b>	<b>21,002</b>	<b>21,633</b>	<b>23,076</b>
ST debt	1,994	2,761	1,225	975
Other current liabilities	2,289	2,786	3,321	3,780
LT debt	3,326	2,040	2,040	1,530
Other LT liabilities	432	432	432	432
Shareholders' equity	11,491	13,004	14,669	16,448
Minority interest	(178.3)	(216.8)	(255.3)	(295.7)
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>19,544</b>	<b>21,002</b>	<b>21,633</b>	<b>23,076</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>3,709</b>	<b>2,553</b>	<b>3,721</b>	<b>3,648</b>
Pre-tax profit	2,237	3,000	3,560	4,050
Tax	(337)	(450)	(534)	(709)
Deprec. & amort.	818	823	802	782
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	984	(807)	(95)	(465)
Non-cash items	(5)	0	0	0
Other operating cashflows	5	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(863)</b>	<b>(512)</b>	<b>(513)</b>	<b>(514)</b>
Capex (growth)	(860)	(512)	(513)	(514)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	4	0	0	0
Others	(7)	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(2,777)</b>	<b>(1,594)</b>	<b>(2,936)</b>	<b>(2,363)</b>
Dividend payments	(1,150)	(1,075)	(1,400)	(1,603)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	8,671.1	0.0	0.0	(510.0)
Loan repayment	(10,042)	(519)	(1,536)	(250)
Others/interest paid	(256.3)	0.0	0.0	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>69</b>	<b>446</b>	<b>271</b>	<b>770</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>936</b>	<b>1,184</b>	<b>1,630</b>	<b>1,901</b>
Changes due to forex impact	10	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,016</b>	<b>1,630</b>	<b>1,901</b>	<b>2,671</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	17.1	17.2	16.8	16.2
Pre-tax margin	11.9	13.0	13.4	13.4
Net margin	10.2	11.2	11.5	11.2
ROA	9.7	12.6	14.7	15.7
ROE	17.4	21.9	24.2	24.9
<b>Growth</b>				
Turnover	(1.9)	20.3	38.3	57.4
EBITDA	(11.0)	9.6	23.4	35.1
Pre-tax profit	(17.1)	11.1	31.8	50.0
Net profit	(15.8)	13.2	34.0	47.9
Net profit (adj.)	(15.8)	13.2	34.0	47.9
EPS	(16.4)	12.4	33.1	46.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	47.03	37.55	22.65	15.51
Debt to equity	46.30	36.92	22.26	15.23
Net debt/(cash) to equity	0.36	0.24	0.09	(0.01)
Interest cover (x)	18.1	24.1	34.1	52.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	TPIPL
TPIPP	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	EPI	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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