

บมจ. พลังงานบริสุทธิ์ (EA)

1Q24: กำไรลดลง 62% yoy และ 42% qoq

กำไรใน 1Q24 ของ EA ลดลง 62% yoy และ 24% qoq โดยมีปัจจัยกดดันจาก subsidy ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ลดลง, ปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ชะลอตัว และการส่งมอบรถ EV ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรามิ่มุมมองเป็นบวกอย่างระมัดระวังต่อเกี่ยวกับธุรกิจ EV เนื่องจาก EA มุ่งเน้นไปที่การผลิต EV Truck จำหน่ายกลุ่มองค์กรขนาดใหญ่ ด้วยปริมาณการจัดส่งที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรของ EA จะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป เราแนะนำ Trading BUY ราคาเป้าหมาย: 34.00 บาท

1Q24 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24 | yoy % | qoq % |
|----------------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Sales and services | 8,895 | 5,995 | 5,787 | (34.9) | (3.5) |
| Operating EBIT | 2,930 | 1,389 | 1,190 | (59.4) | (14.3) |
| Other revenue | 9 | 176 | 94 | 892.4 | (46.6) |
| Interest expense | 485 | 652 | 645 | 33.1 | (1.0) |
| Equity income | 37 | 118 | 63 | 72.7 | (46.5) |
| Core profit | 2,313 | 951 | 789 | (65.9) | (17.1) |
| Net profit | 2,320 | 1,163 | 889 | (61.7) | (23.6) |
| Percent | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24 | yoy ppt | qoq ppt |
| Gross margin | 37.1 | 28.7 | 26.2 | (10.9) | (2.5) |
| SG&A to sales | 4.1 | 5.5 | 5.6 | 1.5 | 0.1 |
| EBIT margin | 32.9 | 23.2 | 20.6 | (12.4) | (2.6) |
| Net margin | 26.1 | 19.4 | 15.4 | (10.7) | (4.0) |

Source: Energy Absolute, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรใน 1Q24 ลดลง yoy และ qoq EA ประกาศกำไรสุทธิที่ 889 ลบ. ใน 1Q24 (-62% yoy, -24% qoq) กำไรที่ลดลงเกิดจาก subsidy โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ทยอยหมดอายุ, ปริมาณการผลิตที่ชะลอตัวของโรงไฟฟ้าพลังงานลม และปริมาณการส่งมอบในธุรกิจ EV ที่ลดลง
- แม้ว่าการปริมาณผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจากการเปลี่ยนแผงโซลาร์เซลล์ แต่รายได้จากธุรกิจพลังงานหมุนเวียนได้รับแรงกดดันจากเงินสนับสนุนจากรัฐบาลที่ลดลง รวมถึงการผลิตโรงไฟฟ้าพลังงานลม หนุ่มาที่ลดลง ในส่วนของธุรกิจ EV รายได้ลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq ตามรายงานยอดขาย EV รวม 350 คัน ใน 1Q24 (เทียบกับ 1Q23: 790 คัน, 4Q23: 185 คัน) ในขณะที่ธุรกิจไปโอดีเซลยังคงอ่อนแอจากปริมาณการขายที่ลดลง โดยเฉพาะเชื้อเพลิงไปโอดีเซล (B100) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover | 25,354.6 | 30,074.4 | 32,103.3 | 41,262.8 | 50,042.9 |
| EBITDA | 10,181.4 | 12,670.8 | 12,273.0 | 12,663.1 | 12,919.3 |
| Operating profit | 6,533.7 | 8,992.6 | 8,601.5 | 8,866.7 | 8,986.8 |
| Net profit (rep.fact.) | 7,604.3 | 7,606.2 | 7,289.6 | 7,668.0 | 7,847.9 |
| Net profit (adj.) | 5,659.6 | 6,781.7 | 6,609.6 | 6,948.0 | 7,087.9 |
| EPS (Bt) | 1.5 | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 1.9 |
| PE (x) | 19.4 | 16.2 | 16.6 | 15.8 | 15.5 |
| P/B (x) | 2.8 | 2.6 | 2.1 | 1.9 | 1.7 |
| EV/EBITDA (x) | 16.5 | 13.2 | 13.7 | 13.2 | 13.0 |
| Dividend yield (%) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| Net margin (%) | 30.0 | 25.3 | 22.7 | 18.6 | 15.7 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 127.0 | 148.4 | 108.3 | 92.6 | 82.7 |
| Interest cover (x) | 7.2 | 5.5 | 6.0 | 6.4 | 6.5 |
| Consensus net profit | - | - | 7,830 | 8,550 | 7,770 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.84 | 0.81 | 0.91 |

Source: Energy Absolute, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt29.50 |
| Target Price | Bt34.00 |
| Upside | +15.3% |
| (Previous TP) | Bt70.00 |

COMPANY DESCRIPTION

EA and its subsidiaries operate three businesses: a) biodiesel, b) renewable power plants, and c) battery and electric vehicles.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-----------|
| GICS sector | Utilities |
| Bloomberg ticker: | EA TB |
| Shares issued (m): | 3,713.3 |
| Market cap (Btm): | 109,543.6 |
| Market cap (US\$m): | 2,982.3 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 11.7 |

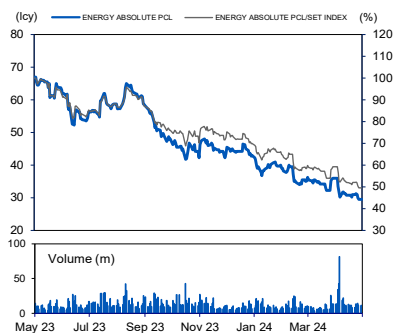
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|--------|--------|--------|
| 52-week high/low | Bt67.50/Bt29.50 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (17.5) | (25.8) | (33.3) | (56.8) | (33.3) |

Major Shareholders

| | % |
|---------------------------|-------|
| SPBL HOLDING CO., LTD. | 25.1 |
| UBS AG SINGAPORE BRANCH | 24.9 |
| Thai NVDR Company Limited | 8.1 |
| FY24 NAV/Share (Bt) | 13.85 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 15.01 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong
+662 659 8305
tanaporn@uobkayhian.co.th

Kasemsun Koonnara
+662 659 8027
Kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ EV จะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป** เราคาดว่าธุรกิจ EV จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป ตามปริมาณการขาย EV truck (หัวแทรกเตอร์) ที่เพิ่มขึ้น ปัจจุบัน EA วางแผนที่จะมุ่งเน้นไปที่การขาย EV truck และตั้งเป้าไปที่กลุ่มองค์กรขนาดใหญ่ (เช่น JWD Infor Logistics, PTT Global Chemical และ WHA Corporation) เราประมาณการปริมาณการส่งมอบที่ 700-900 คัน ใน 2Q24 ซึ่งคาดว่าจะหนุนการเติบโต qoq ของกำไรใน 2Q24 ของ EA
- **กำไรใน 2Q24 เพิ่มขึ้น qoq แต่ลดลง yoy** คาดกำไรใน 2Q24 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนจากปริมาณการขายรถ EV ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดกำไรจะลดลง yoy เนื่องจาก subsidy ที่ลดลงและผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของธุรกิจไปโอดีเซล

EARNINGS REVISION

- **Downside Risk:** 1) การส่งมอบรถ EV ที่ล่าช้า, 2) ผลการดำเนินงานในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนต่ำกว่าคาด และ 3) รายได้จากธุรกิจไปโอดีเซลและธุรกิจอื่นๆ ต่ำกว่าคาด

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 34.00 บาท** เราลดราคาเป้าหมายโดยเปลี่ยนการประเมินมูลค่าจาก SOTP เป็น PE multiple เนื่องจากเราระมัดระวังต่อแนวโน้มกำไรของ EA มากขึ้นเนื่องจากบริษัทจะเผชิญกับความท้าทายจากการลดลงของ subsidy สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ราคาเป้าหมายที่ 34.00 บาท อิง 7x 2024F PE หรือ 2SD ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี
- **เราแนะนำเพียง Trading BUY สำหรับ EA** เนื่องจาก EA ยังมี การซื้อขายด้วย Valuation ที่ไม่แพงมาก EA ถือเป็นผู้รับประโยชน์หลักจากมาตรการจูงใจของรัฐบาลสำหรับ EV ecosystem นอกจากนี้เราคาดว่าธุรกิจ EV จะมีแนวโน้มเป็นบวก ซึ่งจะทำให้กำไรใน 2Q24 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

SHARE PRICE CATALYST

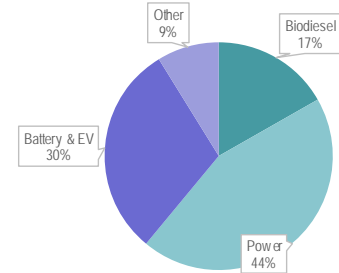
- การส่งมอบ EV สูงกว่าคาด
- ผลการดำเนินงานในธุรกิจไปโอดีเซลและธุรกิจพลังงานต่ำกว่าคาด

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

| |
|--|
| CG Report: 5 |
| SET ESG Rating: AA |
| <ul style="list-style-type: none"> • Environmental <ul style="list-style-type: none"> - EA aims to be a leader in the alternative energy business, by using environmentally technology. The EA group establishes policies for quality, environment, energy saving, with environmental programme that focuses on continual improvement. • Social <ul style="list-style-type: none"> - Ensures fair treatment and respect for human rights of all workers. Develops employees at all levels through training programmes. Implement a consistent evaluation system. Focus on community and society development by continuously conducting projects. • Governance <ul style="list-style-type: none"> - EA established a policy and assigned the Corporate Governance Committee to ensure compliance with the Good Corporate Governance standard in Thailand. This standard includes operational assessment and practical enhancements. |

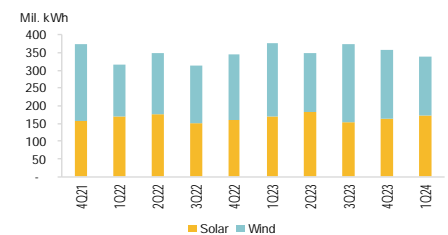
Source: EA, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION IN 1Q24



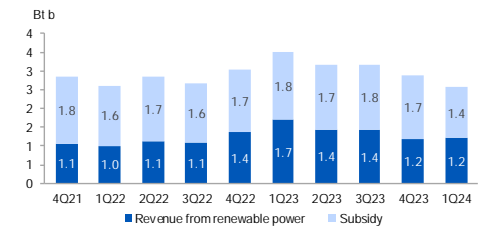
Source: EA, UOB Kay Hian

QUARTERLY ELECTRICITY PRODUCTION



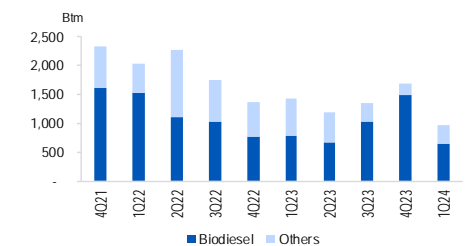
Source: EA, UOB Kay Hian

REVENUE FROM RENEWABLE POWER



Source: EA, UOB Kay Hian

REVENUE FROM BIODIESEL BUSINESS



Source: EA, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: EA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 13 May 2024

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net turnover | 30,074 | 32,103 | 41,263 | 50,043 |
| EBITDA | 12,671 | 12,273 | 12,663 | 12,919 |
| Deprec. & amort. | 3,678 | 3,672 | 3,796 | 3,933 |
| EBIT | 8,993 | 8,601 | 8,867 | 8,987 |
| Total other non-operating income | 1,523 | 500 | 500 | 500 |
| Associate contributions | 260 | 350 | 400 | 450 |
| Net interest income/(expense) | (2,287) | (2,061) | (1,992) | (1,984) |
| Pre-tax profit | 7,736 | 7,391 | 7,774 | 7,953 |
| Tax | (236) | (211) | (221) | (225) |
| Minorities | 106 | 110 | 115 | 120 |
| Net profit | 7,606 | 7,290 | 7,668 | 7,848 |
| Net profit (adj.) | 6,782 | 6,610 | 6,948 | 7,088 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets | 63,918 | 65,747 | 62,000 | 64,068 |
| Other LT assets | 25,870 | 26,324 | 26,333 | 26,417 |
| Cash/ST investment | 2,474 | 2,902 | 2,995 | 2,976 |
| Other current assets | 21,967 | 23,756 | 33,217 | 38,533 |
| Total assets | 114,229 | 118,729 | 124,545 | 131,994 |
| ST debt | 21,237 | 17,687 | 22,983 | 16,487 |
| Other current liabilities | 3,149 | 3,371 | 4,333 | 5,255 |
| LT debt | 43,138 | 41,188 | 33,942 | 40,192 |
| Other LT liabilities | 2,695 | 2,568 | 2,888 | 3,003 |
| Shareholders' equity | 41,699 | 51,664 | 58,213 | 64,942 |
| Minority interest | 2,310 | 2,250 | 2,185 | 2,115 |
| Total liabilities & equity | 114,229 | 118,729 | 124,545 | 131,994 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Operating | 4,782 | 9,284 | 2,851 | 7,266 |
| Pre-tax profit | 7,736 | 7,391 | 7,774 | 7,953 |
| Tax | (236) | (211) | (221) | (225) |
| Deprec. & amort. | 3,678 | 3,672 | 3,796 | 3,933 |
| Working capital changes | (8,830) | (1,167) | (8,132) | (4,237) |
| Non-cash items | 2,434 | (400) | (366) | (158) |
| Other operating cashflows | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (12,467) | (6,081) | 261 | (5,970) |
| Capex (growth) | (7,697) | (5,500) | (50) | (6,000) |
| Investments | 2,282 | (13) | (13) | (14) |
| Others | (7,052) | (568) | 325 | 44 |
| Financing | 6,936 | (2,775) | (3,019) | (1,315) |
| Dividend payments | (1,119) | (1,119) | (1,119) | (1,119) |
| Issue of shares | (655) | 655 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | 11,731 | (5,500) | (1,950) | (246) |
| Others/interest paid | (3,021) | 3,189 | 50 | 50 |
| Net cash inflow (outflow) | (749) | 428 | 93 | (19) |
| Beginning cash & cash equivalent | 3,223 | 2,474 | 2,902 | 2,995 |
| Ending cash & cash equivalent | 2,474 | 2,902 | 2,995 | 2,976 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 42.1 | 38.2 | 30.7 | 25.8 |
| Pre-tax margin | 25.7 | 23.0 | 18.8 | 15.9 |
| Net margin | 25.3 | 22.7 | 18.6 | 15.7 |
| Net profit (adj.) | 19.8 | (2.5) | 5.1 | 2.0 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 59.4 | 52.2 | 48.5 | 45.8 |
| Debt to equity | 154.4 | 114.0 | 97.8 | 87.3 |
| Net debt/(cash) to equity | 148.4 | 108.3 | 92.6 | 82.7 |
| Interest cover (x) | 5.5 | 6.0 | 6.4 | 6.5 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเรียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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) 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 | | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| AMANAH | 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