

บมจ. เบทาโกร (BTG)

1Q24 กำไรดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง QoQ

เบทาโกร (BTG) รายงานขาดทุนสุทธิที่ 124 ลบ. ใน 1Q24 ลดลงจากขาดทุนสุทธิ 657 ลบ. ใน 4Q23 จากราคาเนื้อสัตว์ที่ดีขึ้น และต้นทุนที่ลดลง เราคาดว่าผลการดำเนินงานสุทธิของ BTG จะกลายเป็นกำไรในไตรมาส 2Q24 และจะกำไรต่อเนื่องในปี 2024 จากราคาขายเฉลี่ย (ASPs) และ ต้นทุนอาหารสัตว์ที่ปรับตัวลง เราคงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 27.00 บาท

1Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy % chg	qoq % chg
Sales	27,693.7	27,314.1	26,975.4	-2.6%	-1.2%
Gross Profit	3,397.9	2,451.8	2,921.8	-14.0%	19.2%
Pre-tax Profit	596.8	(391.8)	82.7	-86.2%	NA
Net Profit	392.8	(657.1)	(124.1)	-131.6%	NA
Core Profit	379.4	(691.3)	(150.9)	-139.8%	NA
EPS (Bt)	0.20	(0.34)	(0.06)	-131.6%	NA
Ratio (%)					
Gross margin	12.3%	9.0%	10.8%	-1.4%	1.9%
SG&A/Sales	-10.1%	-10.2%	-10.4%	-0.3%	-0.1%
Net profit margin	1.4%	-2.4%	0.0%	-1.4%	2.4%

Source: BTG, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรฟื้นตัวในไตรมาส 1Q24 เบทาโกร (BTG) รายงานขาดทุนสุทธิในไตรมาส 1Q24 ที่ 124 ลบ. ลดลงจากปีที่แล้วในงวด 1Q23 ที่มีกำไร 393 ลบ. และลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 4Q23 ที่ ขาดทุนสุทธิ 657 ลบ. ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาด จาก ASPs และความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง
- กำไรปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง QoQ บริษัทรายงานกำไรสุทธิที่เกือบพันจากขาดทุนเป็นกำไร จาก 1) ราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวขึ้น (ทั้งราคาหมู และไก่) และ 2) ต้นทุนข้าวโพด และ ถั่วเหลือง ที่ปรับลดลง ซึ่ง BTG รายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น qoq จากทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจอาหาร และโปรตีน ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% ใน 1Q24 สู่ระดับ 5% ในงวด 4Q23 โดยภาพรวมอัตรากำไรขั้นต้นของ BTG เพิ่มขึ้นเป็น 10.8% ใน 1Q24 จาก 9% ในงวด 4Q23

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	112,626	108,638	116,599	120,972	124,515
EBITDA	14,627	4,231	6,634	7,374	8,166
Operating profit	10,384	(337)	3,941	4,468	5,010
Net profit (rep./act.)	7,938	(1,398)	3,065	3,578	4,091
Net profit (adj.)	7,938	(1,398)	3,065	3,578	4,091
EPS (Bt)	4.1	(0.7)	1.6	1.8	2.1
PE (x)	5.7	n.m.	14.8	12.7	11.1
P/B (x)	1.6	1.8	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA (x)	4.3	14.8	9.5	8.5	7.7
Dividend yield (%)	24.8	4.3	2.0	2.4	2.7
Net margin (%)	7.0	(1.3)	2.6	3.0	3.3
Net debt/(cash) to equity (%)	46.7	70.6	61.6	50.4	40.9
Interest cover (x)	23.6	6.3	17.7	24.7	34.4
ROE (%)	35.9	n.a.	11.5	12.2	12.7
Consensus net profit	-	-	2,072	2,875	3,560
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.48	1.24	1.15

Source: BTG TB, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt23.50
Target Price	Bt27.00
Upside	+14.9%

COMPANY DESCRIPTION

Betagro manufactures agricultural food products, animal feed, livestock, animal health products, and offers meat products for human.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	BTG TB
Shares issued (m):	1,934.8
Market cap (Btm):	45,467.8
Market cap (US\$m):	1,237.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.9

Price Performance (%)

52-week high/low Bt29.50/Bt20.20

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.6	9.3	13.0	0.0	(2.1)

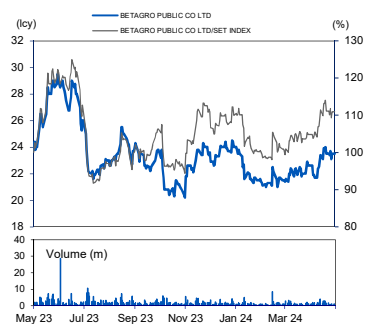
Major Shareholders

	%
BTG	37.80
TAE HK Investment Limited	20.67
Ms. Jenjira Taepaisitpong	1.82

FY24 NAV/Share (Bt) 14.56

FY24 Net Debt/Share (Bt) 8.96

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kampon Akaravarinchai

+662 659 8031

kampon@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- **ประเด็นหลักจากการประชุมนักวิเคราะห์ 1)** ผู้บริหารคาดว่าผลการดำเนินงานสุทธิใน 2Q24 จะกลับมาทำไร 2) สถานการณ์หมูเถื่อนใกล้จบ จากราคาหมู และสัตว์ปีกที่เพิ่มขึ้นในประเทศ และในประเทศเพื่อนบ้าน และ 3) บริษัทคาดว่าแนวโน้มราคาหมูจะยังมีความผันผวน แต่จะอยู่ในทิศทางขาขึ้นต่อเนื่องในปี 2024
- **ราคาไก่ส่งออกยังคงแข็งแกร่งในไตรมาส 2Q24** จากตลาด EU สอดคล้องกับแนวโน้มของ GFPT ดังนั้นเราคาดว่าปริมาณการส่งออกไก่จะแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2Q24 ดังนั้น คาดอุตสาหกรรมจะได้อานิสงส์นี้ พร้อมทั้งอานิสงส์จากราคาดัชนีที่ปรับตัวลดลงตลอดปี 2024
- **BTG จะพลิกกลับมาทำไรในปี 2024** เราคิดว่ากำไรสุทธิในปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 3,065 ลบ. และ 3,578 ลบ. ตามลำดับ จากปัจจัยของ 1) ราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2) ต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ซึ่งจะเกิดขึ้นใน 1Q24 เป็นต้นไป โดยเฉพาะธุรกิจเกษตร และโปรตีนของ BTG ในปี 2025 เราคิดว่า BTG จะเติบโตต่อเนื่องจากปี 2021

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีการปรับประมาณการณ์**

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เรคาดคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 27.00 บาท** อิงจาก 2024F EPS ที่ 1.58 บาท โดยมี Forward PE ที่ 17x ค่าเฉลี่ย 5 ปีของ CPF ซึ่งไม่รวมช่วงของผลการดำเนินงานไม่ปกติตั้งแต่ 4Q22-1Q23 เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ BTG เนื่องจากเราคิดว่า ASP ของสุกรและสัตว์ปีกในประเทศจะดีขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2024

SHARE PRICE CATALYST

- 1) ราคาขายสุกรและสัตว์ปีกที่เพิ่มขึ้น
- 2) ต้นทุนการผลิตอาหารสัตว์ที่ลดลง (เช่น ข้าวโพด และถั่วเหลืองนำเข้า)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: -

SET ESG Rating: -

• Environmental

-**Net zero.** BTG aims to be a Net Zero company by 2050 and plans to reduce its greenhouse gas emission by 20% in 2030 from the baseline on 2022.

-**Sustainable packaging.** BTG plan to achieve 100% eco-friendly packaging by 2030 (reusable, recyclable, and compostable)

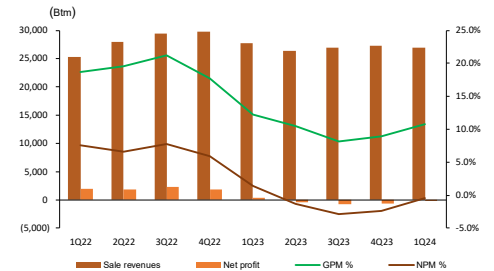
• Social

-BTG's S-Pure product is the first brand in the world to receive a Raised Without Antibiotics RWA certification from NSF International

• Governance

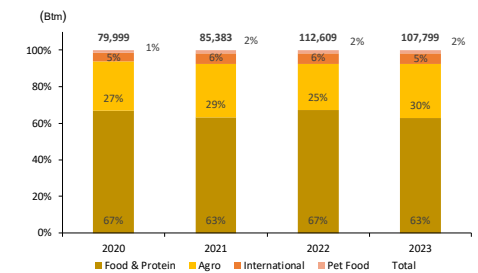
-**Good governance practice.** BTG is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BTG received the Collective Action Against Corruption (CAC) declaration in 2023 and expects to receive the Thai CAC Certification in 2024.

NET PROFIT AND PROFITABILITY



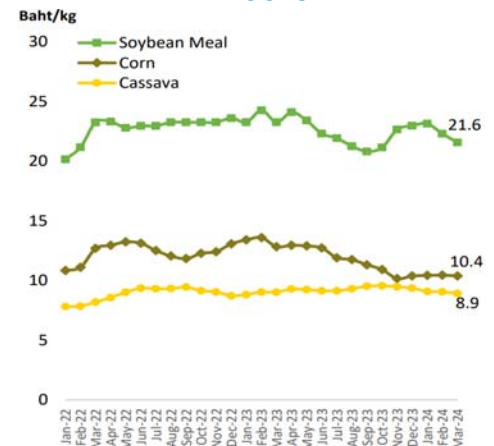
Source: BTG and UOB Kay Hian

SALES BREAKDOWN



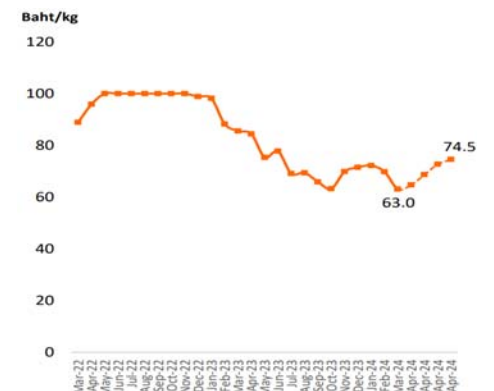
Source: BTG and UOB Kay Hian

RAW MATERIAL COSTS



Source: BTG

SWINE PRICES



Source: BTG

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการชำนัญพิเศษในหลักทรัพย์มาพิจารณาหรือยกย่องหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 13 May 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	108,638	116,599	120,972	124,515
EBITDA	4,231	6,634	7,374	8,166
Deprec. & amort.	4,568	2,694	2,905	3,156
EBIT	(337)	3,941	4,468	5,010
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	102	113	124	136
Net interest income/(expense)	(673)	(376)	(299)	(237)
Pre-tax profit	(907)	3,678	4,293	4,908
Tax	(457)	(612)	(715)	(817)
Minorities	(35)	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
Net profit	(1,398)	3,065	3,578	4,091
Net profit (adj.)	(1,398)	3,065	3,578	4,091

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	21,146	20,355	20,483	21,541
Other LT assets	10,629	10,710	10,754	10,790
Cash/ST investment	1,561	2,847	741	2,737
Other current assets	29,166	32,887	33,701	34,342
Total assets	62,501	66,799	65,679	69,410
ST debt	14,314	14,754	14,955	15,218
Other current liabilities	10,180	11,029	11,399	11,733
LT debt	4,997	5,430	1,230	1,230
Other LT liabilities	6,039	5,640	5,579	5,794
Shareholders' equity	25,134	28,166	30,671	33,535
Minority interest	178	0	0	0
Total liabilities & equity	62,501	66,799	65,679	69,410

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	3,235	2,998	6,070	6,926
Pre-tax profit	(1,364)	3,678	4,293	4,908
Tax	457	612	715	817
Deprec. & amort.	4,568	2,694	2,905	3,156
Associates	(102)	0	0	0
Working capital changes	(1,349)	(3,471)	(1,125)	(1,047)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	1,024	(515)	(718)	(908)
Investing	(4,426)	(1,624)	(2,731)	(3,885)
Capex (growth)	(4,405)	(1,624)	(2,731)	(3,885)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(117)	0	0	0
Proceeds from sale of assets	21	0	0	0
Others	74	0	0	0
Financing	(3,203)	(87)	(5,445)	(1,046)
Dividend payments	(1,935)	(920)	(1,074)	(1,227)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(46)	162	(4,007)	292
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(1,222)	670	(365)	(110)
Net cash inflow (outflow)	(4,394)	1,286	(2,106)	1,996
Beginning cash & cash equivalent	(4,394)	1,286	(2,106)	1,996
Changes due to forex impact	5,940	1,543	2,830	724
Ending cash & cash equivalent	1,561	2,847	741	2,737

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	3.9	5.7	6.1	6.6
Pre-tax margin	(0.8)	3.2	3.5	3.9
Net margin	(1.3)	2.6	3.0	3.3
ROA	n.a.	4.7	5.4	6.1
ROE	n.a.	11.5	12.2	12.7
Growth				
Turnover	(3.5)	7.3	3.8	2.9
EBITDA	(71.1)	56.8	11.1	10.7
Pre-tax profit	(109.3)	n.a.	16.7	14.3
Net profit	(117.6)	n.a.	16.7	14.3
Net profit (adj.)	(117.6)	n.a.	16.7	14.3
EPS	(117.6)	n.a.	16.7	14.3
Leverage				
Debt to total capital	43.3	41.7	34.5	32.9
Debt to equity	76.8	71.7	52.8	49.0
Net debt/(cash) to equity	70.6	61.6	50.4	40.9
Interest cover (x)	6.3	17.7	24.7	34.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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		



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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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