

บมจ. อาปีโก ไฮเทค (AH)

1Q24: กำไรสุทธิลดลงตามคาด; ประกาศซื้อหุ้นคืน

AH รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 319 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษ AH จะมีกำไรปกติที่ 301 ล้านบาท ลดลง -50% yoy และ -28% qoq เป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 14% สาเหตุกุดตันจากการลดลงของรายได้ในประเทศ, อัตรากำไร และส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน ทั้งนี้ รายได้ในต่างประเทศยังเติบโตแข็งแกร่ง คาดหวังการฟื้นตัว 2H24 ช่วยชดเชยกำไร 1Q24 ที่อ่อนแอ ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ forward P/E เพียง 4.2x คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 33.30 บาท

1Q24 RESULTS	1Q24	1Q23	4Q23	%chg	%chg
Year to 31 Dec (Btm)	(Btm)	(Btm)	(Btm)	yoy	qoq
Net turnover	7,452	8,126	7,131	-8%	5%
EBITDA	678	951	774	-29%	-12%
Associate contributions	44	123	68	-64%	-35%
Net interest income/(expense)	(77)	(88)	(132)	-13%	-42%
Net Income	319	562	138	-43%	132%
Norm.Income	301	597	421	-50%	-28%
<b>Financial ratio (%)</b>					
Gross margin	9.5%	12.6%	11.5%		
EBITDA margin	8.9%	11.6%	10.7%		
Net margin(adj.)	4.0%	6.9%	5.8%		

Source: AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิลดลงตามคาด. AH รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 319 ลบ. หากตัดรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 301 ล้านบาท ลดลง -50%yoy และ -28% qoq เป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่า Consensus คาด 14% เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงทั้ง yoy และ qoq โดยปัจจัยกุดตันหลักมาจากธุรกิจในประเทศที่อ่อนแอ และ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากการขายบริษัท SACL ไปเมื่อสิ้นปี 2023 ขณะที่ธุรกิจต่างประเทศทั้ง โปรตุเกส จีน และมาเลเซีย แข็งแกร่งหนุนผลประกอบการ
- ธุรกิจต่างประเทศแข็งแกร่งช่วยชดเชยธุรกิจในประเทศที่อ่อนแอ. รายได้จากธุรกิจในประเทศ 1Q24 ลดลง 20%yoy และ ทรงตัวqoq ลดลงทั้งในธุรกิจ OEM Auto parts และ Car Dealerships กุดตันจากทั้งยอดขายและยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศที่อ่อนแอ ขณะที่ธุรกิจต่างประเทศแข็งแกร่งช่วยหนุน โดยรายได้ในโปรตุเกสเติบโต 4%yoyและ30qoq , รายได้ในจีนเติบโต 24% yoy แต่ลดลง 3%qoq และ รายได้ในมาเลเซียเติบโต 27% yoy และ 5% qoq โดย Key highlight ใน1Q24 มาจาก Aapico Avee ในมาเลเซีย ที่ยังคง On track เป้าผู้บริหาร ภาพรวม FY2024 เรามองว่าแนวโน้มธุรกิจต่างประเทศยังแข็งแกร่งช่วยชดเชยธุรกิจไทยที่อ่อนแอ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	27,967	30,034	30,118	32,094	33,518
EBITDA	2,996	3,349	3,268	3,351	3,520
Operating profit	1,842	2,087	2,085	2,149	2,272
Net profit (adj.)	1,824	1,749	1,716	1,871	1,995
EPS (Bt)	5.14	4.54	4.84	5.27	5.62
PE (x)	6.9	5.3	4.2	3.9	3.6
P/B (x)	1.1	0.9	0.6	0.5	0.5
Dividend yield (%)	3.2	5.5	7.1	7.8	8.3
Net margin (%)	6.5	5.4	5.7	5.8	6.0
Net debt/(cash) to equity (%)	1.5	1.1	0.9	0.8	0.7
ROE (%)	19.7	14.9	14.5	14.3	13.8
Consensus Profit	-	-	1,756	1,892	2,017
UOBKH/Consensus			0.98	0.99	0.99

Source: AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt 20.40
Target Price	Bt 33.30
Upside	+63.2%

COMPANY DESCRIPTION

The Company's main businesses are OEM automotive parts manufacturing business, car dealerships business and Internet of Thing (IoT) Connectivity and Mobility business.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials / Automotive
Bloomberg ticker:	AH TB
Shares issued (m):	354.84
Market cap (Btm):	7,238.78
Market cap (US\$m):	198.05
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.15

Price Performance (%)

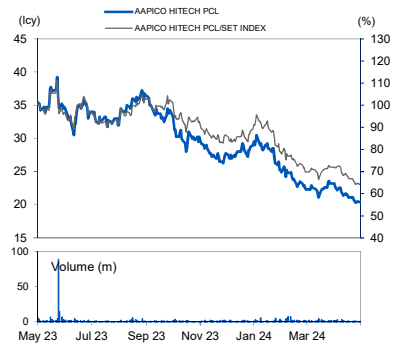
52-week high/low Bt39.25/Bt20.10

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(12.07)	(19.21)	(30.85)	(38.65)	(27.14)

Major Shareholders

Thai NVDR Company Limited	14.89
MR. YEAP SWEE CHUAN	13.68
MRS. TEO LEE NGO	9.82

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

**Tanapon Cholkadidamrongkul**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าทุกคนที่ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากตามรายได้ในประเทศ.** Gross Margin ใน 1Q24 อยู่ที่ 9.5% ลดลงทั้ง yoy และ qoq (เทียบกับ 1Q23: 12.6% และ 4Q23: 11.5%) เป็นผลมาจากรายได้จากธุรกิจ OEM ในประเทศที่อ่อนแอ โดยเฉพาะคำสั่งซื้อที่ลดลงในผลิตภัณฑ์โครงสร้างช่วงล่างรถกระบะ ที่เป็นสินค้า High Value รวมถึงอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตที่ลดลงทำให้ไม่สามารถชดเชยต้นทุนคงที่ได้
- **ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงชดเชยส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง.** AH มีส่วนแบ่งกำไร 1Q24 ที่ 44 ล้านบาท ลดลง -64% yoy และ -35% qoq จากการจำหน่ายเงินลงทุนบริษัท SACL เมื่อสิ้นปี 2023 ส่งผลให้ไม่มีกำไรสุทธิใน 1Q24 นี้ ทั้งนี้ AH นำเงินจากการจำหน่ายธุรกิจมาชำระหนี้สินบางส่วนและฝากเงินในสหราชอาณาจักร ช่วยให้อัตราดอกเบี้ยสุทธิลดลง ซึ่งชดเชยส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงได้บางส่วน

### STOCK IMPACT

- **ประกาศซื้อหุ้นคืน.** AH ประกาศซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 28 ล้านหุ้น par 1.00 บาท คิดเป็น 7.9% ของหุ้นจำหน่ายได้ทั้งหมด โดยวงเงินที่จะใช้ซื้อหุ้นคืนอยู่ที่ 650 ล้านบาท กำหนดระยะเวลาตั้งแต่ 20 พ.ค. 2024 - 19 พ.ย. 2024 โดยการจำหน่ายหุ้นคืนสามารถทำได้ภายหลัง 3 เดือนนับตั้งแต่การซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้น ทั้งนี้ การซื้อหุ้นคืนผู้ถือหุ้นจะได้รับปันผลที่สูงขึ้น และทำให้ ROE และ EPS สูงขึ้น
- **2Q24 ยังคงท้าทาย.** อ้างอิงสำนักงานเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม ปริมาณสินค้าคงคลังรถยนต์ในประเทศยังอยู่ในระดับสูงใน 1Q24 แต่ทยอยลดลงต่อเนื่องในเดือนก.พ.-มี.ค. ทั้งนี้ราคาตัวด้วยปริมาณสินค้าคงคลังที่ยังอยู่ระดับสูง อาจเห็นค่ารถยนต์ในประเทศชะลอการผลิตต่อเนื่องใน 2Q24 นี้เพื่อระบายสินค้าคงคลัง
- **คาดการณ์ฟื้นตัวใน 2H24.** อ้างอิงข้อมูลสภาอุตสาหกรรม ยอดผลิตรถยนต์ใน 1Q24 รายงาน 414,123 คัน (-18% yoy) สาเหตุหลักเกิดจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ และการเข้ามาแข่งขันของค่ายรถยนต์จีน ในขณะที่ยอดขายรถยนต์ Suzuki ลูกค้าหลักของ AH ลดลงสู่ช่วงระดับวิกฤต COVID-19 อย่างไรก็ตามเราคาดว่า AH จะค่อยๆ ฟื้นตัวใน 2H24 จากงบประมาณภาครัฐที่จะเร่งเบิกจ่าย และสินค้าคงคลังรถยนต์ที่คาดว่าจะทยอยลดลง ขณะที่ยอดขายจากธุรกิจในประเทศที่เติบโตและการพลิกกำไรของ PUREMM AAPICO จะช่วยหนุนกำไร AH ตลอดทั้งปี

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีการปรับประมาณการ.**

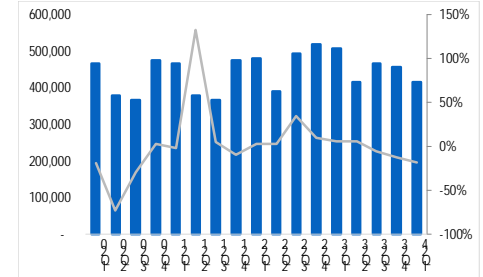
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **เราคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 33.30 บาท ด้วยวิธี P/E Multiple** อิง PE 6.9x AH ซื้อขาย PE\*24ราว 4.3x ต่ำที่สุดในกลุ่มเปรียบเทียบ ในขณะที่ ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมผลกระทบจากการซื้อหุ้นคืนที่จะหนุนให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้น

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

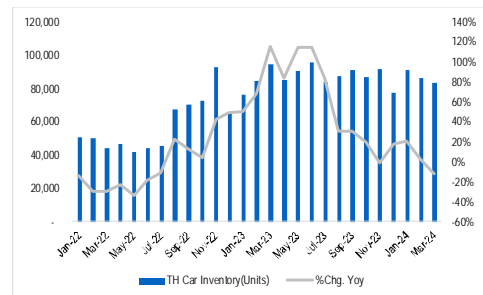
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>CG Report: 5</b></li> <li>• <b>SET ESG Rating: A</b></li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b>  <b>Carbon Neutrality.</b> AH aim to achieve Carbon Neutrality by 2048.  <b>Aims to reduce GHG Emission.</b> AH aims to reduce the GHG Emission from the manufacturing processes and electricity usage by 50% by 2030.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Social</b>  Target average of 95% of customer satisfaction by 2026. Average customer satisfaction in 2023 was 91%, which is increase from last year.  <b>Achieve target 0 complaint.</b> AH achieve 0 complaint on human rights violation and other social issues from the community in 2023.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Governance</b>  <b>Good governance.</b> AH has certified the clarity of corporate governance through the Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (Thai CAC).  <b>Achieve Excellent Level in CG Report.</b> AH achieve excellent level (5stars) in Corporate Governance Report of Thai Listed Company by Thai Institute of Directors (IOD)</li> </ul>

### THAILAND'S TOTAL CAR PRODUCTION (UNITS)



Source: The Federation of Thai Industries (FTI) and UOB Kay Hian

### THAILAND'S CAR INVENTORY.



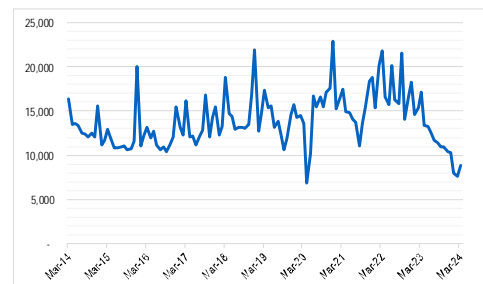
Source: The Office of Industrial Economics and UOB Kay Hian

### MALAYSIA'S CAR SALES

Brand	Sales (Units)		Market Share (%)		Ranking	
	Jan-Mar 24	Jan-Mar 23	Jan-Mar 24	Jan-Mar 23	Jan-Mar 24	Jan-Mar 23
Perodua	85,896	78,564	42.5	40.8	1	1
Proton	38,472	39,871	19.0	20.7	2	2
Toyota	22,955	25,030	11.4	13.0	3	3
Honda	21,568	17,507	10.7	9.1	4	4
Mazda	4,565	4,613	2.5	2.4	5	5
Others	28,789	27,030	14.2	14.0	n/a	n/a
<b>TIV</b>	<b>202,245</b>	<b>192,615</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
Passenger	184,994	171,964	91	89	n/a	n/a
Commercial	17,251	20,651	9	11	n/a	n/a

Source MAA and UOB Kay Hian

### THAILAND'S ISUZU CAR UNIT SALES.



Source: Toyota and UOB Kay Hian

### 5 years average P/E (excl. outliers)



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทัศนคติหรือให้คำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 15 May 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	30,034	30,118	32,094	33,518
EBITDA	3,070	3,268	3,351	3,520
Deprec. & amort.	1,262	1,183	1,202	1,247
EBIT	1,808	2,085	2,149	2,272
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	303	222	245	260
Net interest income/(expense)	(446)	(359)	(269)	(263)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,664</b>	<b>1,948</b>	<b>2,126</b>	<b>2,270</b>
Tax	(82)	(214)	(236)	(254)
Minorities	28	(17)	(19)	(20)
<b>Net profit</b>	<b>1,610</b>	<b>1,716</b>	<b>1,871</b>	<b>1,995</b>
Net profit (adj.)	1,749	1,716	1,871	1,995

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	8,061	8,166	8,513	8,874
Other LT assets	6,060	6,360	6,802	7,266
Cash/ST investment	3,339	3,549	3,597	4,238
Other current assets	7,834	8,298	8,814	9,225
<b>Total assets</b>	<b>25,293</b>	<b>26,372</b>	<b>27,727</b>	<b>29,603</b>
ST debt	4,381	2,923	2,386	2,432
Other current liabilities	7,252	7,425	7,893	8,223
LT debt	1,851	2,982	3,050	3,096
Other LT liabilities	493	502	525	557
Shareholders' equity	10,832	12,051	13,379	14,796
Minority interest	484	489	494	499
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>25,293</b>	<b>26,372</b>	<b>27,727</b>	<b>29,603</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>2,106</b>	<b>2,877</b>	<b>3,169</b>	<b>3,279</b>
Pre-tax profit	1,664	1,948	2,126	2,270
Tax	(82)	(214)	(236)	(254)
Deprec. & amort.	1,262	1,183	1,202	1,247
Associates	303	222	245	260
Working capital changes	394	(277)	(67)	(50)
Non-cash items	(520)	(401)	(438)	(467)
Other operating cashflows	(917)	417	338	273
<b>Investing</b>	<b>1,739</b>	<b>(1,414)</b>	<b>(1,799)</b>	<b>(1,865)</b>
Capex (growth)	(882)	(1,156)	(1,408)	(1,456)
Investments	1,619	(372)	(389)	(398)
Others	1,002	114	(2)	(10)
<b>Financing</b>	<b>(2,507)</b>	<b>(1,267)</b>	<b>(1,334)</b>	<b>(786)</b>
Dividend payments	(589)	(515)	(561)	(599)
Proceeds from borrowings	(1,298)	(327)	(470)	92
Others/interest paid	(620)	(425)	(303)	(280)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>1,338</b>	<b>196</b>	<b>36</b>	<b>627</b>
Beginning cash & cash equivalent	767	2,067	2,264	2,299
Changes due to forex impact	(38)	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,067</b>	<b>2,264</b>	<b>2,299</b>	<b>2,927</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	10.2	10.9	10.4	10.5
Pre-tax margin	5.5	6.5	6.6	6.8
Net margin	5.4	5.7	5.8	6.0
ROA	6.2	6.7	7.0	7.0
ROE	14.9	14.5	14.3	13.8
<b>Growth</b>				
Turnover	7.4	0.3	6.6	4.4
EBITDA	0.3	6.5	2.5	5.0
Pre-tax profit	(17.8)	17.0	9.1	6.8
Net profit	(14.3)	9.5	9.0	6.6
Net profit (adj.)	(4.1)	(1.9)	9.0	6.6
EPS	(11.7)	6.6	9.0	6.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	0.6	0.5	0.5	0.5
Debt to equity	1.2	1.1	1.0	0.9
Net debt/(cash) to equity	1.1	0.9	0.8	0.7
Interest cover (x)	7.5	12.2	13.6	14.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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