

บมจ.อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA)

1Q24: ผลประกอบการต่ำกว่าคาด จากกำไรขั้นต้นที่ลดลง

AMATA ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q24 ที่ 464 ลบ. (-6% yoy, -32% qoq) ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้ที่ 10% กำไรที่ต่ำกว่าคาดหลักๆ มาจากอัตรากำไรขั้นต้น และส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนที่ต่ำกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดันจาก product mix ที่ลดลงของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมแม้ว่าจะมีการโอน ที่ดินเพิ่มขึ้น เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของ AMATA เนื่องจากความต้องการที่ดินที่แข็งแกร่งจากประเทศจีนและความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิต EV คงค้ำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 30.00 บาท

1Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q24	1Q23	4Q23	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	2,701	2,140	3,124	26.2	(13.5)
Gross profit	984	1,159	1,103	(15.0)	(10.7)
EBIT	673	839	735	(19.8)	(8.4)
EBITDA	782	943	780	(17.1)	0.3
Net profit	464	492	683	(5.8)	(32.1)
EPS (Bt)	0.43	0.46	0.64	(5.8)	(32.1)
Core profit	393	522	675	(24.6)	(41.7)
Ratio (%)				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	36.4	54.1	35.3	(17.7)	1.1
SG&A as % sales	11.5	14.9	11.8	(3.4)	(0.3)
Net profit margin	17.2	23.0	21.9	(5.8)	(4.7)

Source: Amata Corporation, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA) รายงานกำไรสุทธิใน 1Q24 อยู่ที่ 464 ลบ. (-6% yoy, -32% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 11% และ 8% ตามลำดับ กำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดหลักๆ มาจากอัตรากำไรขั้นต้น และส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนที่ต่ำกว่าคาด
- กำไรลดลง yoy และ qoq เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง กำไรลดลง 6% yoy เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก product mix ที่ลดลง นอกจากนี้กำไร qoq ลดลง 32% จากปัจจัยตามฤดูกาล (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	6,502	9,517	7,819	8,494	9,977
EBITDA	2,511	2,830	3,342	3,899	4,579
Operating profit	2,123	2,452	2,945	3,493	4,163
Net profit (rep./act.)	2,341	1,885	2,285	2,640	3,036
Net profit (adj.)	2,341	1,885	2,285	2,640	3,036
EPS (Bt)	2.2	1.8	2.1	2.5	2.8
PE (x)	10.3	12.9	10.6	9.2	8.0
P/B (x)	1.2	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	18.5	16.4	13.9	11.9	10.1
Dividend yield (%)	1.0	2.9	4.4	5.8	6.8
Net margin (%)	36.0	19.8	29.2	31.1	30.4
Net debt/(cash) to equity (%)	69.2	72.6	66.7	57.3	53.5
Interest cover (x)	5.3	4.1	6.9	8.0	9.5
ROE (%)	12.6	9.5	10.8	11.6	12.5
Consensus net profit	-	-	2,331	2,711	3,061
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.97	0.99

Source: Amata Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt22.70
Target Price	Bt30.00
Upside	+32.2%

COMPANY DESCRIPTION

AMATA is Thailand's leading industrial estate developer. It operates two industrial estates in Eastern Thailand, which are Amata Nakorn and Amata City, and one in Vietnam, Amata City Bien Hoa.

STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	AMATA TB
Shares issued (m):	1,150.0
Market cap (Btm):	26,105.0
Market cap (US\$m):	709.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.0

Price Performance (%)

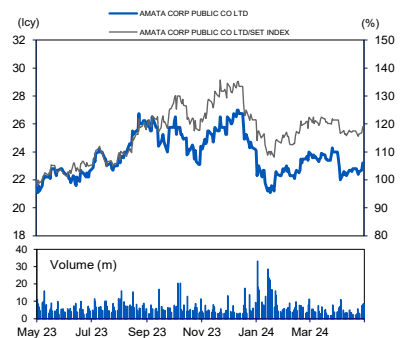
52-week high/low	Bt27.00/Bt21.10
1mth	(5.4)
3mth	1.8
6mth	(1.7)
1yr	(2.2)
YTD	(15.1)

Major Shareholders

Mr. Vikrom Kromadit	26.2
Thai NVDR	5.3
Mr. Sirisak Somsophon	2.5

FY24 NAV/Share (Bt)	20.71
FY24 Net Debt/Share (Bt)	13.80

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

- **รายได้จากการขายที่ดินลดลง yoy** บริษัทรายงานรายได้จากการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ 1.1 พันลพ. ซึ่งลดลง 11% yoy แม้ว่าการณ์ที่ดินจะมีจำนวนสูงขึ้น แต่รายได้จากการขายที่ดินลดลงเนื่องจาก AMATA ขายที่ดินจำนวนมากในจังหวัดระยองและประเทศเวียดนามในราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ต่ำกว่าในจังหวัดชลบุรี ใน 1Q24 AMATA โอนที่ดินเสร็จสิ้นแล้ว 151 ไร่ เพิ่มขึ้น 18% yoy โดยการโอนที่ดินประกอบด้วย 68 ไร่ ในชลบุรี, 60 ไร่ ในระยอง และ 23 ไร่ ในฮาลอง ประเทศเวียดนาม ในส่วนของยอดขายที่ดินบริษัทมียอดขายที่ดินเพิ่มขึ้น 325 ไร่ ซึ่งเพิ่มขึ้น 5% yoy ตัวเลขเหล่านี้สูงถึง 20% ของเป้าหมายยอดขายที่ดินทั้งหมดในปี 2024
- **รายได้ประจำปรับตัวดีขึ้น** รายได้จากการบริการสาธารณูปโภคอยู่ที่ 1.4 ลพ. (+88% yoy, +13% qoq) ซึ่งส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากธุรกิจเวียดนาม ในขณะที่รายได้จากธุรกิจให้เช่าเพิ่มขึ้น 12% yoy และทรงตัว qoq เป็น 223 ลพ. เนื่องจากมี occupancy เพิ่มขึ้นจากลูกค้าใหม่
- **อัตรากำไรขั้นต้นลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq** อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 36.4% โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง yoy ส่วนใหญ่ถูกกดดันจาก: 1) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เนื่องจาก product mix แ่ลง และ 2) ธุรกิจสาธารณูปโภคเนื่องจากรัฐบาลเวียดนามเป็นผู้ควบคุมราคาค่าไฟฟ้า เมื่อพิจารณาจาก qoq อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เนื่องจากบริษัทมีการโอนที่ดินจากชลบุรีเพิ่มขึ้นที่ 68 ไร่ ใน 1Q24 (เทียบกับ 25 ไร่ ใน 4Q23)
- **ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 157 ลพ. เพิ่มขึ้น yoy** เนื่องจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น แต่ลดลง qoq เนื่องจากมีการปิดโรงไฟฟ้าหนึ่งแห่ง

EARNINGS REVISION

- **ไม่มีปรับประมาณการ** กำไรใน 1Q24 คิดเป็น 20% ของประมาณการกำไรสุทธิของเราในปี 2025

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ **30.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี SOTP โดยเราให้มูลค่าการลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 15.00 บาท/หุ้น อิง PE 2023F ที่ 23 เท่า (PE เฉลี่ยของอุตสาหกรรมพลังงานไทย) และธุรกิจหลักอยู่ที่ 12.00 บาท อิง PE 2023F ที่ 12 เท่า (PE เฉลี่ยของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมไทย) เรายังคงแนะนำ **ซื้อ** สำหรับ AMATA เพราะเราคาดหวังการเติบโตกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทในปี 2024 ซึ่งจะได้รับแรงหนุนมาจากยอดขายที่ดิน และยอดโอนที่แข็งแกร่ง

SHARE PRICE CATALYST

- 1) อุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากจีน, 2) ผู้เสนอรายใหม่ในธุรกิจ EV และ 3) FDI ที่แข็งแกร่งในไทย

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

• Environmental

- **Environmental quality control.** Minimises social and environmental impact to protect and restore natural resources, transparently disclosing natural resources and implementing environmental management practices through various channels.
- **Climate resilience.** Builds capability to cope with climate change by reducing greenhouse gas emissions and increasing carbon capture in company activities.

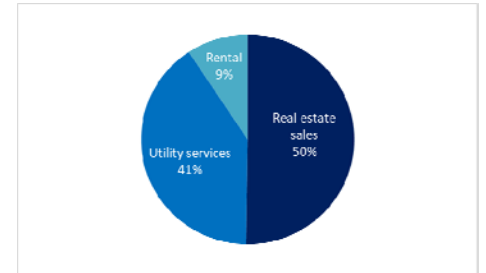
• Social

- Recognizes the impact of human rights on stakeholders throughout the value chain, guided by the "ALL WIN" philosophy. The business operation plays a crucial role in promoting positive human rights impacts by contributing to the local economy, creating employment opportunities, and enhancing overall community well-being.

• Governance

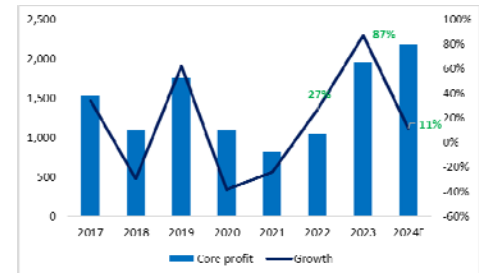
- Places a strong emphasis on transparency, integrity, and compliance with laws and regulations, as well as the principles of good corporate governance and a business code of ethics.

EXPECTED REVENUE BREAKDOWN (2023)



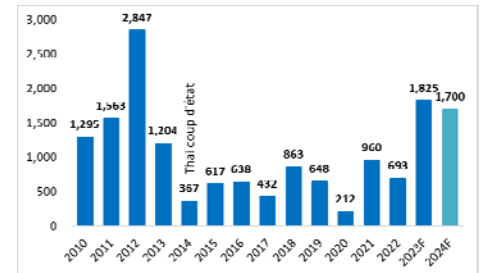
Source: AMATA, UOB Kay Hian

CORE PROFIT OUTLOOK



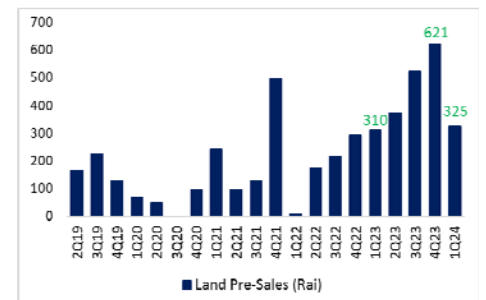
Source: AMATA, UOB Kay Hian

LAND SALES OUTLOOK



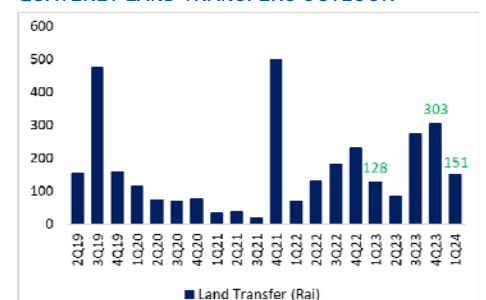
Source: AMATA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND PRE-SALES OUTLOOK



Source: AMATA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND TRANSFERS OUTLOOK



Source: AMATA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงผลกระทบ หรืออาจส่งผลกระทบต่อผู้ลงทุนที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 15 May 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	9,517	7,819	8,494	9,977
EBITDA	2,830	3,342	3,899	4,579
Deprec. & amort.	378	397	406	415
EBIT	2,452	2,945	3,493	4,163
Total other non-operating income	110	205	175	175
Associate contributions	1,064	724	753	712
Net interest income/(expense)	(687)	(485)	(485)	(485)
Pre-tax profit	2,938	3,390	3,936	4,566
Tax	(477)	(533)	(637)	(771)
Minorities	(576)	(571)	(660)	(759)
Net profit	1,885	2,285	2,640	3,036
Net profit (adj.)	1,885	2,285	2,640	3,036

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	825	4,214	4,865	3,320
Pre-tax profit	2,938	3,390	3,936	4,566
Tax	(477)	(533)	(637)	(771)
Deprec. & amort.	378	397	406	415
Working capital changes	(6,783)	5,172	949	(1,350)
Non-cash items	4,768	(4,212)	209	460
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(1,028)	(3,245)	(2,080)	(1,430)
Capex (growth)	(1,230)	(2,296)	(300)	(300)
Investments	(677)	(1,729)	(1,876)	(1,857)
Others	880	780	96	727
Financing	1,394	(2,166)	(1,509)	(1,804)
Dividend payments	(1,003)	(1,142)	(1,509)	(1,805)
Issue of shares	29	(112)	0	1
Proceeds from borrowings	2,542	(1,292)	0	0
Others/interest paid	(174)	379	0	0
Net cash inflow (outflow)	1,191	(1,197)	1,276	86
Beginning cash & cash equivalent	2,582	3,774	2,577	3,853
Ending cash & cash equivalent	3,774	2,577	3,853	3,939

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	8,898	10,797	10,691	10,575
Other LT assets	28,386	30,780	32,771	34,880
Cash/ST investment	3,774	2,577	3,853	3,939
Other current assets	16,531	10,946	10,193	11,973
Total assets	57,588	55,100	57,507	61,367
ST debt	6,031	4,740	4,740	4,740
Other current liabilities	9,315	4,691	5,096	5,986
LT debt	12,565	12,565	12,565	12,565
Other LT liabilities	3,950	5,395	5,606	6,585
Shareholders' equity	20,418	22,093	23,495	25,006
Minority interest	5,309	5,617	6,006	6,485
Total liabilities & equity	57,588	55,100	57,507	61,367

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	29.7	42.7	45.9	45.9
Pre-tax margin	30.9	43.4	46.3	45.8
Net margin	19.8	29.2	31.1	30.4
ROA	3.6	4.1	4.7	5.1
ROE	9.5	10.8	11.6	12.5
Growth				
Turnover	46.4	(17.8)	8.6	17.5
EBITDA	12.7	18.1	16.7	17.4
Pre-tax profit	(19.0)	15.4	16.1	16.0
Net profit	(19.5)	21.2	15.5	15.0
Net profit (adj.)	(19.5)	21.2	15.5	15.0
EPS	(19.5)	21.2	15.5	15.0
Leverage				
Debt to total capital	42.0	38.4	37.0	35.5
Debt to equity	91.1	78.3	73.7	69.2
Net debt/(cash) to equity	72.6	66.7	57.3	53.5
Interest cover (x)	4.1	6.9	8.0	9.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำหรือการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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