

บมจ. ผลิตไฟฟ้า (EGCO)

1Q24: ฟิ้นตัวตามคาด

EGCO รายงานกำไรสุทธิที่ 1.7 พันลบ. ใน 4Q23 (1Q23: กำไร 2.0 พันลบ.; 4Q23: ขาดทุน 1.42 หมื่นลบ.) หากไม่รวมรายการพิเศษ EGCO จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.6 พันลบ. (+4% yoy, +32% qoq) ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด เรายังคงชอบ EGCO เนื่องจากมี valuation ที่ไม่แพงและมีโอกาสเติบโตในระยะยาว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 150.00 บาท

1Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q24	1Q23	4Q23	yoy	qoq
Revenue	11,360	15,125	12,355	(25)	(8)
Equity Income	2,500	1,132	647	121	286
Fx gain/(loss)	(487)	46	2,529	(1,159)	(119)
Extra item	0	0	(16,724)	N/A	(100)
Net income	1,662	2,022	(14,239)	(18)	(112)
Normalised profit	1,591	1,531	1,208	4	32
EPS	3.16	3.84	(27.05)	(18)	(112)

Source: EGCO, UOB Kay Hian

RESULTS

- การดำเนินงานที่ดีขึ้น** EGCO รายงานกำไรสุทธิที่ 1.7 พันลบ. ใน 4Q23 (1Q23: กำไร 2.0 พันลบ.; 4Q23: ขาดทุน 1.42 หมื่นลบ.) หากไม่รวมรายการพิเศษ EGCO จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.6 พันลบ. (+4% yoy, +32% qoq) ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด กำไรหลักใน 1Q23 คิดเป็น 19% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ตัวเลขการดำเนินงานที่ดีขึ้น** กำไรหลักที่แข็งแกร่ง 4% yoy และ 32% qoq ได้รับแรงหนุนจาก: 1) ไซซีชั่นของความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย, 2) ส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นจากโครงการ Paju ในเกาหลี (+787% yoy และ +113% qoq) สะท้อนถึงการไม่มีแผนการปิดซ่อมบำรุง และ tariff rate ที่สูงขึ้น, 3) ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากฟาร์มกังหันลม Yinlin ในไต้หวันและ 4) ค่าธรรมเนียม Ft ที่สูงขึ้นสำหรับลูกค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย
- งบดุลยังอยู่ในเกณฑ์ดี** EGCO มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพียง 1.3 เท่า และเงินสดอยู่ที่ 28.9 พันลบ. ณ สิ้นช่วง 1Q24 เราคาดว่า EGCO จะเพิ่มระดับหนี้สินได้ไม่ต่ำกว่า 200 ลบ. ในขณะที่เดียวกันสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งจะเป็นโอกาสสำคัญสำหรับ EGCO ในการเข้าซื้อโครงการใหม่และการคงระดับอัตราดอกเบี้ย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	59,632	49,627	50,795	49,795	51,795
EBITDA	10,585	10,621	11,343	10,556	12,536
Operating profit	7,300	7,636	8,658	8,171	10,451
Net profit (rep./act.)	2,683	(8,384)	8,392	9,170	11,023
Net profit (adj.)	11,797	8,736	8,392	9,170	11,023
EPS (Bt)	22.4	16.6	15.9	17.4	20.9
PE (x)	5.0	6.7	7.0	6.4	5.3
P/B (x)	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	14.7	14.7	13.7	14.8	12.4
Dividend yield (%)	5.9	5.9	6.1	6.1	6.1
Net margin (%)	4.5	(16.9)	16.5	18.4	21.3
Net debt/(cash) to equity (%)	63.9	87.2	89.3	83.2	74.4
Interest cover (x)	1.7	2.3	1.5	1.4	1.6
ROE (%)	2.3	n.a.	7.9	8.3	9.6
Consensus net profit	-	-	10,169	9,522	8,711
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.83	0.96	1.27

Source: Electricity Generating PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt112.00
Target Price	Bt150.00
Upside	+35.1%

COMPANY DESCRIPTION

EGCO is the first independent power producer in Thailand to be established on May 1992, through the partial privatisation of the state enterprise, the Electricity Generating Authority of Thailand (EGAT). EGCO now operates 4,260MW power plant in Thailand an

STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	EGCO TB
Shares issued (m):	526.5
Market cap (Btm):	58,437.6
Market cap (US\$m):	1,587.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.1

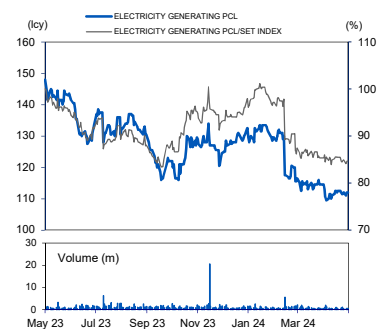
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt148.00/Bt109.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.1)	(14.3)	(13.6)	(27.0)	(13.3)

Major Shareholders

	%
EGAT	25.4
One Energy Thailand	22.4
NVDR	11.1
FY24 NAV/Share (Bt)	206.25
FY24 Net Debt/Share (Bt)	184.23

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamarant
+662 659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 15 May 2024

STOCK IMPACT

- **กำไรโตแข็งแกร่งใน 2Q24** เช่นเดียวกับหุ้นอื่นๆ ในกลุ่ม เราคาดว่ากำไรของ EGCO จะดีขึ้น yoy และ qoq ใน 2Q24 โดยได้แรงหนุนจากความต้องการไฟฟ้าตามฤดูกาลสำหรับธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระในประเทศไทย , การไม่มีการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า BLP Power, San Buenaventure และ Nam Theun 2 และ สัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก สะท้อนถึงต้นทุนก๊าซที่ลดลง และค่า Ft ที่ทรงตัว EGCO ตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิต 1,000MW ภายในปี 2024
- **รอลงนาม PSA ใหม่ที่ QPL** ปัจจุบัน EGCO อยู่ระหว่างการเจรจากับ Meralco ซึ่งเป็นบริษัทผู้ให้บริการระบบจำหน่ายไฟฟ้าภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดในฟิลิปปินส์ เพื่อต่ออายุสัญญาขายไฟฟ้า (PSA) สำหรับโรงไฟฟ้า Quezon Power (QPL) โดยเมื่อปีที่แล้ว QPL มีส่วนแบ่งกำไรประมาณ 24% ของกำไรจากการดำเนินงานของ EGCO ซึ่งสัญญา PSA ปัจจุบันมีกำหนดสิ้นสุดในเดือน พ.ค. 24 คาดว่ากระบวนการเจรจาจะแล้วเสร็จใน 2H24 โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่จะเริ่มในปี 2026 ทั้งนี้เราไม่ได้นำ PSA ใหม่สำหรับ QPL มารวมไว้ใน financial model ของเรา

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 150.00 บาท** อ้างอิง DCF valuation (WACC: 6.2%) เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ EGCO สำหรับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5.2% ในปี 2024 เรายังเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวลบแล้ว

SHARE PRICE CATALYST

- 2Q24: ไซ้ขึ้นของความต้องการใช้ไฟฟ้า
- 2024: ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการไฟฟ้าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติในสหรัฐ

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<ul style="list-style-type: none"> • CG Report: 5 • SET ESG Rating: AA
<ul style="list-style-type: none"> • Environmental <p>EGCO's goals to become carbon neutral by 2040 and to curb carbon emission intensity by 10% by 2030. The company plans to increase electricity generated from renewable energy to 30% within 2030</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Social <p>EGCO is one of Thailand's leading companies that operates its business towards sustainability with attention to communities and the environment and strives for positive impacts and mutual growth between the power plants, environment, and communities. EGCO Group welcomes opinions and expectations from our stakeholders to understand their material issue of interest and incorporate it into the decision-making process and business planning. It also established a stakeholder engagement approach for 12 external and internal stakeholder groups.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Governance <p>EGCO received an "Excellent - 5 Star" CG score by the Thai Institute of Directors (IOD)</p>

EQUITY INCOME (1Q24)

(Btm)	1Q24	1Q23	4Q23
BLCP	(18)	(58)	305
GPG (KPG)	239	225	199
NTPC	530	78	387
Paju	1,118	126	524
SBPL	144	272	(93)
XPCL	(94)	(35)	110
NT1PC	(137)	(79)	58

Source: EGCO

INVESTMENT MAP



Source: EGCO

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 15 May 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	49,627	50,795	49,795	51,795
EBITDA	10,621	11,343	10,556	12,536
Deprec. & amort.	2,985	2,685	2,385	2,085
EBIT	7,636	8,658	8,171	10,451
Associate contributions	291	8,786	10,188	10,591
Net interest income/(expense)	(4,577)	(7,500)	(7,500)	(7,825)
Pre-tax profit	3,350	9,944	10,859	13,217
Tax	(645)	(1,492)	(1,629)	(2,115)
Minorities	2	(60)	(60)	(80)
Net profit	(8,384)	8,392	9,170	11,023
Net profit (adj.)	8,736	8,392	9,170	11,023

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	(13,952)	(5,419)	12,190	12,433
Pre-tax profit	(7,742)	9,944	10,859	13,217
Tax	(645)	(1,492)	(1,629)	(2,115)
Deprec. & amort.	2,985	2,685	2,385	2,085
Associates	2	(60)	(60)	(80)
Working capital changes	(2,730)	(11,486)	(2,069)	327
Other operating cashflows	(5,822)	(5,010)	2,704	(1,002)
Investing	6,709	4,567	(3,600)	(710)
Capex (growth)	(1,761)	0	0	0
Investments	6,538	4,360	(3,000)	(670)
Others	1,932	207	(600)	(40)
Financing	(1,353)	(15,253)	(7,555)	(5,461)
Dividend payments	(3,422)	(4,738)	(5,265)	(5,791)
Loan repayment	2,073	(10,575)	(2,350)	250
Others/interest paid	(5)	60	60	80
Net cash inflow (outflow)	(8,596)	(16,105)	1,036	6,261
Beginning cash & cash equivalent	37,458	28,862	12,757	13,793
Ending cash & cash equivalent	28,862	12,757	13,793	20,054

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	46,936	44,251	41,866	39,781
Other LT assets	141,587	142,030	142,926	144,638
Cash/ST investment	28,862	12,757	13,793	20,054
Other current assets	25,848	33,850	36,600	36,600
Total assets	243,233	232,888	235,185	241,073
ST debt	13,975	5,800	5,850	6,100
Other current liabilities	8,897	9,700	10,380	10,558
LT debt	106,348	103,948	101,548	101,548
Other LT liabilities	8,786	4,500	4,501	4,650
Shareholders' equity	104,927	108,581	112,487	117,718
Minority interest	299	359	419	499
Total liabilities & equity	243,233	232,888	235,185	241,073

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	21.4	22.3	21.2	24.2
Pre-tax margin	6.8	19.6	21.8	25.5
Net margin	(16.9)	16.5	18.4	21.3
ROA	n.a.	3.5	3.9	4.6
ROE	n.a.	7.9	8.3	9.6
Growth				
Turnover	(16.8)	2.4	(2.0)	4.0
EBITDA	0.3	6.8	(6.9)	18.8
Pre-tax profit	13.3	196.8	9.2	21.7
Net profit	(412.5)	n.a.	9.3	20.2
Net profit (adj.)	(25.9)	(3.9)	9.3	20.2
EPS	(25.9)	(3.9)	9.3	20.2
Leverage				
Debt to total capital	53.3	50.2	48.8	47.7
Debt to equity	114.7	101.1	95.5	91.4
Net debt/(cash) to equity	87.2	89.3	83.2	74.4
Interest cover (x)	2.3	1.5	1.4	1.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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 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		



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

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