

บมจ. เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ (KCE)

แนวโน้มรายได้ดีขึ้นทั้งปี ; ปรับคำแนะนำเป็น **ซื้อ**

ในไตรมาส 2 ราคาตราสารได้จะปรับตัวดีขึ้น qoq หนุนโดยความต้องการที่สูงขึ้นสำหรับสินค้า PCB และ HDI ทั้งนี้ เราคาดว่าจะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเนื่องจากการลดต้นทุน สำหรับ 3Q-4Q24 เรายังคงระมัดระวังต่ออัตรากำไรขั้นต้นจากความผันผวนของราคาทองแดง เรายังคงสมมติฐาน **Conservative** สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นใน 2024 แม้เป็นสมมติฐานที่ **Conservative** แต่เราคาดว่ากำไรจะยังคงเติบโตได้ **yoy** ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย 49.00 บาท

WHAT'S NEW

- **แนวโน้มรายได้สูงสุดในช่วงที่เหลือของปี.** รายได้ KCE ใน 1Q24 ต่ำสุดเนื่องจากปัจจัยฤดูกาลวันหยุดยาว และการส่งมอบที่ช้า อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 2Q24 หนุนจากการฟื้นตัวของรายได้แผงวงจรหลายชั้น Multi-layer printed circuit board(PCB) และการเติบโตต่อเนื่องของสินค้า HDI แม้ว่ากำลังการผลิตจะตึงตัว โดยเฉพาะในสินค้า HDI เราเชื่อว่าการปรับตัวดีขึ้นของประสิทธิภาพของเครื่องจักรจะสนับสนุนการเติบโต สำหรับ 3Q24 รายได้คาดว่าจะเพิ่มขึ้น qoq เช่นกัน ใน 4Q24 รายได้อาจลดลงเล็กน้อย เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล แต่คาดว่าจะดีกว่า 1Q24
- **ต้นทุนที่ลดลงช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้น.** ใน 1Q24 อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้ง **yoy** และ **qoq** ตามที่บริษัทบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ค่าใช้จ่ายหลายอย่างคาดว่าจะลดลงต่อเนื่อง รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบ เคมีภัณฑ์ แรงงาน และ ค่าไฟฟ้า เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น 2Q24 จะดีขึ้น สำหรับใน 3Q24 และ 4Q24 เรายังคงระมัดระวังเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดงจะหักล้างกับต้นทุนอื่นๆ และเงินบาทที่คาดว่าจะอ่อนค่า ดังนั้น เราคงคาดหวังว่า อัตรากำไรขั้นต้นจะสูงขึ้นมากกว่า 23%
- **คงเป้าหมายปี 2024** ผู้บริหารยังคงแนวโน้มรายได้ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ จะปรับเพิ่มขึ้น 5-7% ในปี 2024 สอดคล้องกับที่เราประมาณการ โดยอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 26-27% อย่างไรก็ตาม เรายังคง **conservative** มากกว่าผู้บริหารประเมินที่ 23.8% ใน 2024 จากแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดง เราเห็นว่าราคาทองแดงคิดเป็นสัดส่วน 17% ของต้นทุนรวม หากทองแดง LME แต่ระดับ US\$10,000 ต่อตัน (+13% จาก US\$8,867 ต่อตันใน 1Q24) ซึ่งจะกระทบอัตรากำไรขั้นต้นของ KCE ราว 8% หรือ 1.3 ppt. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	18,456.3	16,343.6	18,985.0	21,486.2	22,851.5
EBITDA	3,295.4	2,681.3	3,279.8	3,496.1	3,643.5
Operating profit	2,213.5	1,628.9	2,145.3	2,363.5	2,513.7
Net profit (rep./act.)	2,317.2	1,719.6	2,200.6	2,412.9	2,562.6
Net profit (adj.)	2,317.2	1,719.6	2,200.6	2,412.9	2,562.6
EPS (Bt)	2.0	1.5	1.9	2.1	2.2
PE (x)	20.5	27.6	21.6	19.7	18.5
P/B (x)	3.5	3.5	3.3	3.2	3.1
EV/EBITDA (x)	14.4	17.7	14.5	13.6	13.0
Dividend yield (%)	0.6	3.0	3.8	4.2	4.4
Net margin (%)	12.6	10.5	11.6	11.2	11.2
Net debt/(cash) to equity (%)	20.0	3.6	(3.1)	(6.3)	(17.3)
Interest cover (x)	45.7	25.8	32.1	34.2	35.7
ROE (%)	17.3	12.7	15.7	16.5	17.0
Consensus net profit	-	-	2,117	2,459	2,710
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	0.98	0.95

Source: KCE Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY
(Upgraded)

Share Price	Bt40.50
Target Price	Bt49.00
Upside	+21.0%
(Previous TP)	Bt47.00

COMPANY DESCRIPTION

KCE Electronics manufactures and distributes printed circuit boards under the KCE trademark. The company mainly focuses on the automobile PCB segment.

STOCK DATA

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	KCE TB
Shares issued (m):	1,182.1
Market cap (Btm):	47,874.6
Market cap (US\$m):	1,310.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.6

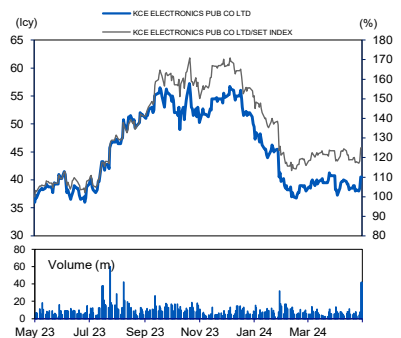
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt57.25/Bt36.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.6)	(1.8)	(23.6)	8.7	(26.4)

Major Shareholders

Major Shareholders	%
Ongkosit Group	33.2
Thai NVDR	4.9
Mr. Panja Senadisai	4.8
FY24 NAV/Share (Bt)	12.22
FY24 Net Cash/Share (Bt)	0.38

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kitpon Praipaisarnkit
+662 659 8154
kitpon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

1Q24 RESULT RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	1Q24	1Q23	4Q23	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	3,780	4,025	4,095	(6.1)	(7.7)
Gross profit	874	789	917	10.7	(4.7)
EBIT	452	309	497	46.4	(9.0)
EBITDA	720	588	698	22.5	3.1
Net profit	515	345	478	49.2	7.7
EPS	0.44	0.29	0.41	49.2	7.7
Core profit	515	345	478	49.2	7.7
Ratio			yoy chg (%)		qoq chg (%)
Gross margin	23.1	19.6	22.4	3.5	0.7
SG&A-to-sales	11.2	11.9	10.3	(0.8)	0.9
Net profit margin	13.6	8.6	11.7	5.1	2.0

Source: KCE Electronics, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ผลประกอบการ 1Q24.** KCE รายงานกำไรสุทธิ 515 ลบ. (+49%yoy,+8%qoq) สำหรับ 1Q24 สอดคล้องกับที่เราคาดแต่สูงกว่าที่ตลาดคาด 9% กำไรปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq หนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น รายได้อยู่ที่ 3.8 พันลบ. ลดลง 6%yoy และ 8%qoq หากตัดความผันผวนค่าเงินรายได้จะอยู่ที่ US\$106 ล้าน (-10%yoy,-5%qoq) รายได้ได้รับแรงกดดันจากราคาขายที่ลดลงและความต้องการ PCB ที่อ่อนแอ
- **อัตรากำไรขั้นต้น รายงานที่ 23.1%** (+3.5ppt yoy, +0.9ppt qoq) หนุนจาก 1) เงินบาทอ่อนค่าที่ Bt36.7/US\$1, 4Q23: Bt36.70/US\$1 2) ประสิทธิภาพการใช้เครื่องจักรที่สูงขึ้น 3) ราคาทองแดงที่ลดลง และ 4) ค่าไฟฟ้าที่ลดลง yoy จากเครื่องจักรที่ดีขึ้น

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ.** เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสำหรับปี 2024 รว 4%

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับคำแนะนำเป็นซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 49.00 บาท.** valuation ของเราอิง 26x 2024F PE และอิงค่าเฉลี่ย PE 5 ปี เราเชื่อว่าแนวโน้มที่ไม่สดใสของ KCE ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q24 จากสมมติฐานที่ conservative บนอัตรากำไรขั้นต้น เรายังคงคิดว่ากำไรปีนี้จะยังคงเติบโตได้

SHARE PRICE CATALYST

- **เชิงบวก:** ค่าเงินบาทอ่อนค่า, ราคาทองแดงที่ลดลง, การขยายกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น
- **เชิงลบ:** ค่าเงินบาทแข็งค่า, ราคาทองแดงที่สูงขึ้น, ปัญหาเกี่ยวกับเครื่องจักร

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: -

• Environmental

- Reduce greenhouse gas emissions generated from business operations, to become a low carbon organization.
- Promote sustainable production and consumption practices as well as efficient resource utilisation.

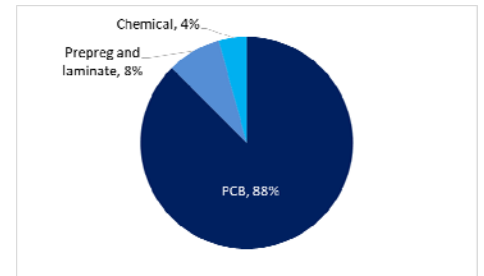
• Social

- Create opportunities and sustainable benefits for the community and society to improve their potential and quality of life.
- Respect and comply with international human rights principles throughout the value chain.

• Governance

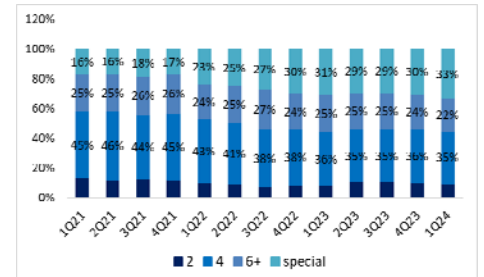
- Conduct business transparently and fairly in accordance with good governance principles and be responsible to all stakeholders. Continuously improve the quality of products and services and promote business innovation development with social and environmental responsibility.

REVENUE BREAKDOWN



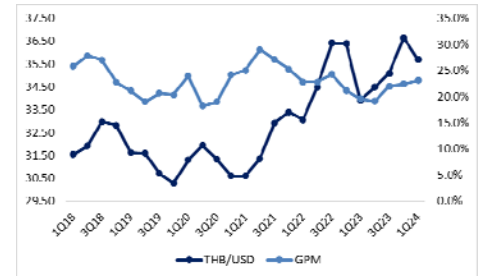
Source: KCE, UOB Kay Hian

PRODUCT MIX



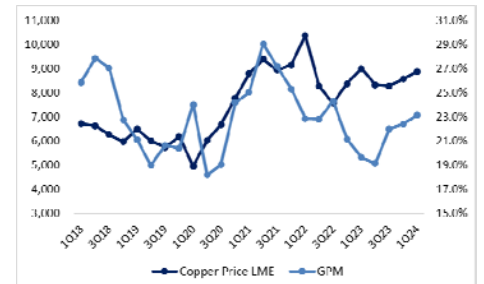
Source: KCE, UOB Kay Hian

THB/USD VS GROSS MARGIN (%)



Source: KCE, BOT, UOB Kay Hian

COPPER PRICE LME VS GROSS MARGIN (%)



Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในผลประโยชน์และความเห็นหรือประการอื่นตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	16,344	18,985	21,486	22,851
EBITDA	2,681	3,280	3,496	3,643
Deprec. & amort.	1,052	1,135	1,133	1,130
EBIT	1,629	2,145	2,363	2,514
Total other non-operating income	340	350	360	371
Associate contributions	14	15	16	16
Net interest income/(expense)	(104)	(102)	(102)	(102)
Pre-tax profit	1,879	2,408	2,637	2,799
Tax	(131)	(179)	(197)	(209)
Minorities	(28)	(28)	(28)	(28)
Net profit	1,720	2,201	2,413	2,563
Net profit (adj.)	1,720	2,201	2,413	2,563

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	3,907	2,303	2,538	3,923
Pre-tax profit	1,879	2,408	2,637	2,799
Tax	(131)	(179)	(197)	(209)
Deprec. & amort.	1,052	1,135	1,133	1,130
Working capital changes	1,116	(1,051)	(1,026)	208
Non-cash items	(9)	(9)	(9)	(5)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(280)	206	(166)	(166)
Capex (growth)	(288)	167	(203)	(187)
Investments	19	0	0	0
Others	(11)	40	38	20
Financing	(3,005)	(1,601)	(1,888)	(2,036)
Dividend payments	(1,441)	(1,604)	(1,888)	(2,036)
Issue of shares	3	0	0	0
Proceeds from borrowings	(1,561)	(36)	0	0
Others/interest paid	(5)	39	0	0
Net cash inflow (outflow)	622	908	485	1,722
Beginning cash & cash equivalent	1,145	1,767	2,675	3,160
Ending cash & cash equivalent	1,767	2,675	3,160	4,882

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	8,592	7,290	6,361	5,417
Other LT assets	522	542	561	571
Cash/ST investment	1,767	2,675	3,160	4,882
Other current assets	8,313	7,607	7,706	7,510
Total assets	19,193	18,115	17,788	18,380
ST debt	1,748	1,712	1,712	1,712
Other current liabilities	2,813	1,048	112	119
LT debt	515	515	515	515
Other LT liabilities	367	426	482	513
Shareholders' equity	13,688	14,324	14,850	15,376
Minority interest	61	89	117	144
Total liabilities & equity	19,193	18,115	17,788	18,380

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	16.4	17.3	16.3	15.9
Pre-tax margin	11.5	12.7	12.3	12.2
Net margin	10.5	11.6	11.2	11.2
ROA	8.6	11.8	13.4	14.2
ROE	12.7	15.7	16.5	17.0
Growth				
Turnover	(11.4)	16.2	13.2	6.4
EBITDA	(18.6)	22.3	6.6	4.2
Pre-tax profit	(24.5)	28.2	9.5	6.1
Net profit	(25.8)	28.0	9.6	6.2
Net profit (adj.)	(25.8)	28.0	9.6	6.2
EPS	(25.8)	28.0	9.6	6.2
Leverage				
Debt to total capital	14.1	13.4	13.0	12.5
Debt to equity	16.5	15.5	15.0	14.5
Net debt/(cash) to equity	3.6	(3.1)	(6.3)	(17.3)
Interest cover (x)	25.8	32.1	34.2	35.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	EPI	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		



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