

บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

ยังคงมีความหวังกับการเข้าสู่ครึ่งปีหลัง

AOT ได้ปิดช่วงครึ่งแรกปี FY24 ด้วยจำนวนผู้โดยสาร 61.2 ล้านคน หรือเท่ากับ 51% ของเป้าหมายปี FY24 ที่ 120 ล้านคน ผลการดำเนินงานใน 2QFY24 ที่ 5.8 พันลบ. ซึ่งตรงตามคาดการณ์ของเรา และ consensus เมื่อเข้าสู่ low season ของการท่องเที่ยวในครึ่งปีหลัง FY24 เรามองเห็นโมเมนตัมของนักท่องเที่ยวที่ดี แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีความเป็นไปได้ที่จะมี downside หากอัตราการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวไม่ได้อุตสาหกรรมที่คาดหมาย คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 75.00 บาท

WHAT'S NEW

- **โทนของ analyst meeting** เป็นกลาง เราได้เข้าร่วม analyst meeting ของท่าอากาศยานไทย (AOT) เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 2QFY24 และทำการอัปเดตแนวทางของปี 2024 โทนของการประชุมเป็นกลาง เนื่องจากมีปัจจัยบวก สำหรับครึ่งปีหลังของ FY24 และรวมถึงมีความเป็นไปได้ที่จะมี downside จากการที่ประเทศไทยจะเข้าสู่ low season ของการท่องเที่ยวในช่วงครึ่งปีหลัง
- **เป้าหมายของผู้โดยสารในปี FY24 ของ AOT ยังคงเดิม แม้ว่าในครึ่งปีแรก จะเป็นแค่ 51% ของเป้าหมาย** ในครึ่งปีแรกของ FY24 จำนวนผู้โดยสารอยู่ที่ 61.2 ล้านคน ซึ่งเท่ากับ 51% ของเป้าหมายทั้งปีของ AOT ที่ 120 ล้านคน แม้ว่าประเทศไทยจะเข้าสู่ low season อีก 2 ไตรมาส ในปี 24FY แต่ผู้บริหารของ AOT ยังคงมั่นใจว่าจะสามารถไปถึงเป้าหมายผู้โดยสารทั้งปีนี้ได้ โดยเราเห็นสัญญาณที่ดี จากตัวเลขผู้โดยสารรายเดือนใน 2QFY24 อยู่เหนือกว่าที่ AOT ได้คาดการณ์ไว้ และยังคงมีโมเมนตัมไปอย่างต่อเนื่องไปครึ่งปีหลังของ FY24 โดยมาจากนักท่องเที่ยวจีนเป็นหลัก ซึ่งนักท่องเที่ยวจีนจะเข้ามาเที่ยวในประเทศไทยโดยไม่ได้อำนาจถึงฤดูกาล ต่างจากนักท่องเที่ยวยุโรปและอเมริกัน ที่มักจะเข้ามาเที่ยวในช่วงครึ่งแรกของปีเป็นหลัก เรายังคงระมัดระวังและจับตามองตัวเลขนักท่องเที่ยว ว่าโมเมนตัมของอัตราการฟื้นตัวของจีนจะยังคงอยู่ในครึ่งปีหลัง FY24 ได้หรือไม่
- **จำนวนผู้โดยสารในประเทศกำลังลดลง ในขณะที่จำนวนผู้โดยสารข้ามชาติกำลังเพิ่มขึ้น** เรามองเห็นแนวโน้มของผู้โดยสารในประเทศที่ลดลง เนื่องจากการลดเที่ยวบินภายในประเทศและใช้เครื่องบินสำหรับบินไปต่างประเทศแทน สาเหตุเกิดจากขาดแคลน supply ของเครื่องบิน ซึ่งยังไม่ฟื้นตัวจากช่วงโควิด-19 อย่างสมบูรณ์ ซึ่งเรามองว่าเป็นปัจจัยบวกต่อ AOT เนื่องจากผู้โดยสารต่างชาตินั้นสร้างผลกำไรให้ AOT ได้มากกว่าผู้โดยสารในประเทศ แนวโน้มนี้อาจเป็นเพียงระยะสั้น เนื่องจากสายการบินเริ่มทำการซื้อเครื่องบิน และการนำเครื่องบินปลดการใช้งานไปแล้วกลับมาใช้ใหม่ แต่ไม่ว่าอย่างไรก็ตาม AOT จะยังคงได้รับประโยชน์จากจำนวน flight ที่เพิ่มขึ้น
- **AOT กำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนใน SAF** ผู้บริหารของ AOT ได้พูดในที่ประชุม ว่าบริษัทได้ตั้งบริษัทลูกมาเพื่อศึกษาถึงความคุ้มค่าในการลงทุนใน เชื้อเพลิงอากาศยานอย่างยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel (SAF)) เรามองเรื่องนี้เป็นปัจจัยบวก เนื่องจากในอนาคต สายการบินจะต้องทำตามกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการใช้งาน SAF ในหลายๆสนามบินทั่วโลก (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 30 Sep (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	16,560	48,141	67,117	77,119	83,758
EBITDA	684	26,100	43,962	52,827	57,391
Operating profit	(8,248)	17,230	33,053	41,315	46,360
Net profit (rep./act.)	(11,088)	8,791	21,856	28,042	31,848
Net profit (adj.)	(11,088)	8,791	21,856	28,042	31,848
EPS (Bt)	(0.8)	0.6	1.5	2.0	2.2
PE (x)	n.m.	108.9	43.8	34.1	30.1
P/B (x)	9.4	8.7	7.5	6.7	6.1
EV/EBITDA (x)	1,445.7	37.9	22.5	18.7	17.2
Dividend yield (%)	0.0	0.5	1.4	1.8	2.0
Net margin (%)	(67.0)	18.3	32.6	36.4	38.0
Net debt/(cash) to equity (%)	57.3	46.0	23.7	14.2	6.7
Interest cover (x)	0.2	9.1	15.3	17.9	19.6
ROE (%)	n.a.	8.3	18.4	20.8	21.2
Consensus net profit	-	-	21,859	27,903	32,370
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.00	0.98

Source: Airports of Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt67.00
Target Price	Bt75.00
Upside	+11.9%

COMPANY DESCRIPTION

AOT operates 6 of the 38 airports in Thailand, but collectively these 6 airports account for 83% of the total pax throughput

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	AOT TB
Shares issued (m):	14,285.7
Market cap (Btm):	957,141.9
Market cap (US\$m):	26,194.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	30.3

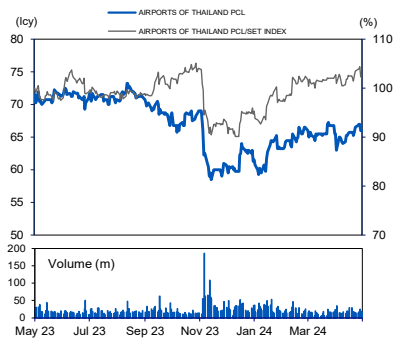
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt73.25/Bt58.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
0.4	5.5	(2.2)	(8.5)	12.1	

Major Shareholders

Finance Ministry	70.0
Thai NVDR Co Ltd	4.5
FY24 NAV/Share (Bt)	8.92
FY24 Net Debt/Share (Bt)	2.11

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนในการลงทุนหรือการชื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

● ผลกำไรใน 2QFY24 เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ AOT รายงานกำไรสุทธิที่ 5.8 พันลพ. ใน 2QFY24 (+211% yoy, +24% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับการประมาณการของเราและ consensus รายได้รวมอยู่ที่ 18 พันลพ. (+66% yoy, +17% qoq) ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากการหลั่งไหลเข้ามาของนักท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลตรุษจีน

2QFY24 RESULTS

Year to 31 Sep (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24	yoy (%)	qoq (%)
Aero revenue	5,552	7,077	8,360	50.6	18.1
Non-aero revenue	5,449	8,631	9,874	81.2	14.4
Total revenue	11,001	15,708	18,234	65.8	16.1
Operating EBIT	3,765	7,161	8,970	138.2	25.3
Operating EBITDA	5,931	9,980	11,780	98.6	18.0
Core profit	1,908	4,629	5,857	206.9	26.5
Net profit	1,861	4,563	5,785	210.9	26.8
Percent	2Q23	1Q24	2Q24	yoy (ppts)	qoq (ppts)
EBIT margin	34.2	45.6	49.2	15.0	3.6
EBITDA margin	53.9	63.5	64.6	10.7	1.1
Core profit margin	17.3	29.5	32.1	14.8	2.7
Net profit margin	16.9	29.0	31.7	14.8	2.7

Source: AOT, UOB Kay Hian

● แนวโน้มของ 3QFY24 อาจมีความท้าทายเกิดขึ้นได้ เนื่องจากใน high season ได้สะสมจำนวนผู้โดยสารได้เพียง 51% ของเป้าหมายผู้โดยสารทั้งปี การรับรู้รายได้สัมพัทธ์ตามอย่างเต็มที่ตั้งแต่ 3QFY24 เป็นต้นไป จะสามารถเป็นปัจจัยสนับสนุนได้ เราจะต้องติดตามอย่างใกล้ชิดว่าการเข้ามาของนักท่องเที่ยวจะยังคงมีโมเมนตัมอยู่ในครึ่งหลังของปี FY24 หรือไม่ โดยเฉพาะการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน เนื่องจากประเทศไทยกำลังเข้าสู่ low season ในครึ่งหลังของ FY24 อาจมี downside หากโมเมนตัมของการเข้ามาของนักท่องเที่ยวลดลง

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 75.00 บาท** อิง EV/EBITDA 2024 ที่ 25 เท่า, 1SD ซึ่งสูงกว่าระดับการซื้อขายก่อน COVID-19 เราชอบ AOT จากการที่มีปัจจัยสนับสนุนหลายอย่าง เช่น a) สามารถเพิ่มจำนวนเที่ยวบิน b) อาจสามารถปรับเพิ่มค่า PSC ได้ c) ความเป็นไปได้ในการลงทุนใน SAF

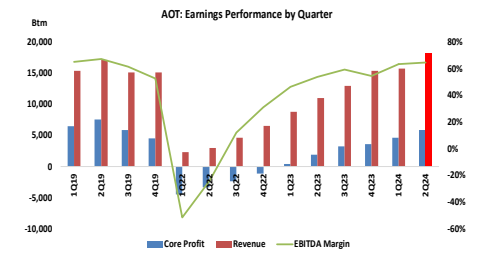
SHARE PRICE CATALYST

● a) การเพิ่มจำนวนเที่ยวบิน b) การปรับขึ้นค่า PSC c) การรับรู้รายได้สัมพัทธ์ตามอย่างเต็มที่

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

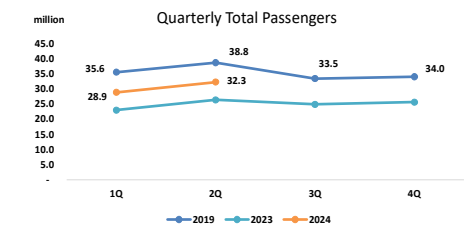
CG Report: 5
SET ESG Rating: A
<ul style="list-style-type: none"> Environmental <ul style="list-style-type: none"> - Increase efficiency of energy consumption. Design, construct, and operate airports and related facilities to maximise efficiency in resource utilisation. Social <ul style="list-style-type: none"> - Established an Aerodrome Safety Policy. Enhancing aerodrome safety management and operational standards while giving responsibility to management from all levels for airport safety. - Provides safety training. Organising sessions to train and ensure that AOT personnel are equipped with the knowledge to comply with the Aerodrome Safety Policy. Governance <ul style="list-style-type: none"> - Board operates under corporate governance principles and relevant laws, regulations and guidelines on good corporate governance recommended by the Stock Exchange of Thailand and the Securities and Exchange Commission.

QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



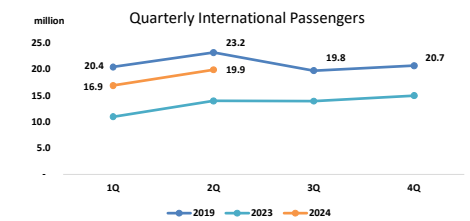
Source: AOT, UOB Kay Hian

QUARTERLY TOTAL PASSENGERS



Source: AOT, UOB Kay Hian

QUARTERLY INTERNATIONAL PASSENGERS



Source: AOT, UOB Kay Hian

MONTHLY PAX ARRIVAL VS AOT'S FORECAST



Source: AOT, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 30 Sep (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	48,141	67,117	77,119	83,758
EBITDA	26,100	43,962	52,827	57,391
Deprec. & amort.	8,870	10,909	11,511	11,031
EBIT	17,230	33,053	41,315	46,360
Total other non-operating income	(2,600)	(2,643)	(3,037)	(3,298)
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,867)	(2,870)	(2,943)	(2,930)
Pre-tax profit	11,307	27,540	35,335	40,132
Tax	(2,235)	(5,508)	(7,067)	(8,026)
Minorities	(281)	(176)	(226)	(257)
Net profit	8,791	21,856	28,042	31,848
Net profit (adj.)	8,791	21,856	28,042	31,848

CASH FLOW

Year to 30 Sep (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	13,835	43,528	39,458	43,553
Pre-tax profit	11,307	27,540	35,335	40,132
Tax	(2,235)	(5,508)	(7,067)	(8,026)
Deprec. & amort.	8,870	10,909	11,511	11,031
Working capital changes	(7,606)	10,906	(61)	665
Non-cash items	3,499	(319)	(261)	(248)
Other operating cashflows	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investing	(18,792)	(17,736)	(15,991)	(17,356)
Capex (growth)	(19,252)	(17,115)	(15,809)	(17,170)
Investments	348	(509)	(182)	(186)
Others	112	(112)	0	0
Financing	292	(5,789)	(13,303)	(16,516)
Dividend payments	0	(5,143)	(13,114)	(16,825)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(92)	(1,050)	(466)	0
Others/interest paid	384	404	276	309
Net cash inflow (outflow)	(4,666)	20,004	10,163	9,681
Beginning cash & cash equivalent	3,798	6,091	25,758	35,162
Changes due to forex impact	6,959	(337)	(759)	0
Ending cash & cash equivalent	6,091	25,758	35,162	44,843

BALANCE SHEET

Year to 30 Sep (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	160,673	167,855	173,094	179,419
Other LT assets	15,924	17,298	18,278	19,061
Cash/ST investment	6,091	25,758	35,162	44,843
Other current assets	12,923	4,666	5,330	5,788
Total assets	195,611	215,577	231,864	249,111
ST debt	4,350	3,300	2,834	2,834
Other current liabilities	18,943	21,896	23,019	24,487
LT debt	52,592	52,592	52,592	52,592
Other LT liabilities	7,549	8,495	8,920	9,366
Shareholders' equity	110,465	127,405	142,384	157,460
Minority interest	1,713	1,890	2,116	2,373
Total liabilities & equity	195,611	215,577	231,864	249,111

KEY METRICS

Year to 30 Sep (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	54.2	65.5	68.5	68.5
Pre-tax margin	23.5	41.0	45.8	47.9
Net margin	18.3	32.6	36.4	38.0
ROA	4.6	10.6	12.5	13.2
ROE	8.3	18.4	20.8	21.2
Growth				
Turnover	190.7	39.4	14.9	8.6
EBITDA	3,714.7	68.4	20.2	8.6
Pre-tax profit	n.a.	143.6	28.3	13.6
Net profit	n.a.	148.6	28.3	13.6
Net profit (adj.)	n.a.	148.6	28.3	13.6
EPS	n.a.	148.6	28.3	13.6
Leverage				
Debt to total capital	33.7	30.2	27.7	25.7
Debt to equity	51.5	43.9	38.9	35.2
Net debt/(cash) to equity	46.0	23.7	14.2	6.7
Interest cover (x)	9.1	15.3	17.9	19.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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) 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

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

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