

**บมจ. ซาบีน่า (SABINA)**

การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เป็นโอกาสในการแย่งส่วนแบ่งตลาด

ราคาตกต่ำ 2Q24 เติบโต yoy ขณะที่แนวโน้มทั้งปียังคงเติบโต 10% และเป็น Record High จากกระตุ้นยอดขายผ่าน Big Campaign ที่กำลังจะเปิดตัวเร็วๆ นี้ รวมถึง OEM ที่มีสัญญาผูกพันตัวดีขึ้น นโยบายการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำกระทบกำไรเพียง 1% แต่เป็นโอกาสให้ SABINA แย่งส่วนแบ่งตลาดจากคู่แข่งที่จะออกจากตลาดไป ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ forward P/E 16.7 เท่า Dividend Yield 5.8% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 32.00 บาท

**WHAT'S NEW**

- **การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำคาดกระทบกำไรสุทธิ 1%.** การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาทที่จะเกิดขึ้นทั่วประเทศในวันที่ 1 ต.ค. 2024 จะกระทบกับต้นทุนของ SABINA เนื่องจากมีจำนวนพนักงานค่าแรงต่ำกว่า 400 บาท กว่า 2,147 คน คิดเป็น 2 ใน 3 ของพนักงานทั้งหมด อย่างไรก็ตามด้วยแผนการลดจำนวนพนักงานอย่างมีนัยสำคัญจะช่วยบรรเทาผลกระทบลง จากการประเมิน Sensitivity เราคาดว่า จะกระทบกำไรสุทธิปี 2025 ราวๆ 1% ซึ่งเราได้รวมในประมาณการแล้ว
- **Market Share สูงขึ้นใน 2023 และจะสูงขึ้นต่อเนื่อง.** อ้างอิงจาก Euro monitor ส่วนแบ่งตลาดของ SABINA เพิ่มขึ้นเป็น 13.4% ในปี 2023 เพิ่มขึ้นจาก 12.8% ในปี 2022 โดยเราคาดว่า เป็นการแย่งส่วนแบ่งตลาดจากคู่แข่งเบอร์ 1 ที่มีรายได้ลดลง และ กลุ่ม Non brand ที่ถูก SABINA แย่งตลาดจากช่องทาง Non store retailing (NSR) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจะหนุนให้ส่วนแบ่งตลาดของ SABINA เพิ่มขึ้นเนื่องจากคู่แข่งหลายรายที่แบกรับต้นทุนไม่ไหวอาจต้องออกจากตลาดไป
- **Big Campaign ช่วยหนุนกำไร 2H24.** SABINA มีแผนเปิดตัวแคมเปญใหม่เพื่อสร้างการรับรู้และกระตุ้นยอดขาย โดยเราคาดว่า การเปิดตัวแคมเปญจะอยู่ในช่วงปลาย 2Q24-ต้น 3Q24 ล่าช้ากว่าที่เราคาดที่กลาง 2Q24 อย่างไรก็ตาม การทำ Big Campaign จะช่วยหนุนรายได้ SABINA brand ช่องทางสาขา และ NSR ให้แข็งแกร่งในช่วง 2H24

**STOCK IMPACT**

- **แนวโน้มกำไร 2Q24 เติบโต yoy.** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q24 เติบโต single digit yoy หนุนจากการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายให้ SG&A-to-sales ลดลง ขณะที่รายได้คาดว่าจะทรงตัว yoy โดยรายได้ NSR ยังเติบโตได้ yoy ขณะที่รายได้ SABINA Brand ทรงตัว yoy จากฐานที่สูง อย่างไรก็ตาม ยอดขาย OEM ยังไม่ฟื้นตัว จากยอดส่งออกชุดชั้นในในประเทศคู่ค้าหลักยังอ่อนแอ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,168	3,431	3,687	4,008	4,268
EBITDA	571	648	726	805	864
Operating profit	502	567	627	701	755
Net profit (rep/act.)	417	463	511	573	616
Net profit (adj.)	417	463	511	573	616
EPS (Bt)	1.20	1.33	1.47	1.65	1.77
PE (x)	19.8	19.7	16.7	14.9	13.9
P/B (x)	4.6	5.1	4.5	4.4	4.3
EV/EBITDA(x)	17.1	15.2	13.7	12.8	12.1
Dividend yield (%)	3.7	4.7	5.8	6.3	6.7
Net margin (%)	13.2	13.5	13.9	14.3	14.4
Net debt/(cash) to equity (%)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	22.6	24.7	27.1	30.0	31.6
Consensus net profit	-	-	514	559	605
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	1.02	1.02

Source: SABINA PLC, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt 24.60
Target Price	Bt 32.00
Upside	+30.1%

**COMPANY DESCRIPTION**

The Company manufactures and sell ladies lingerie brandname Sabina and the distributors of highly popular brandnames in Europe.

**STOCK DATA**

GICS sector	Consumer Products / Fashion
Bloomberg ticker:	SABINA TB
Shares issued (m):	347.5
Market cap (Btm):	8,548.5
Market cap (US\$m):	233.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.5

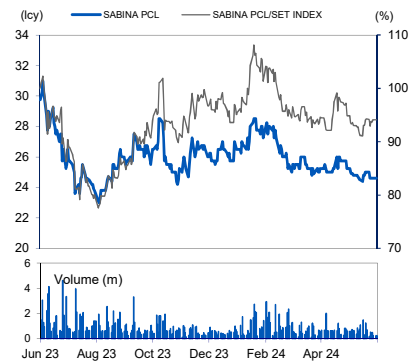
**Price Performance (%)**

52-week high/low	BT34.50/Bt23.00				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(4.47)	(2.57)	(8.04)	(20)	(4.47)	

**Major Shareholders**

	<b>%</b>
Thanalongkorn family	52.42
Thai NVDR Company Limited	3.46
กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว	2.88

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

**ASSISTANT ANALYST**

**Tanapon Cholkadidamrongkul**

## Company Update

### STOCK IMPACT

- **ภาพรวมกำไร FY2024 เติบโตทำสถิติใหม่.** เราคาดว่ากำไรสุทธิ FY2024 จะเติบโตได้ต่อเนื่องจากการรูดตลาดราคาลินค้าเข้าถึงง่ายที่มีพัฒนาการที่ดี รวมถึง Big Campaign ที่จะเปิดตัวในปลาย 2Q24 - ต้น 3Q24 ซึ่งจะช่วยกระตุ้นยอดขายทั้ง SABINA Brand และ NSR โดยการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจ NSR จะหนุนให้ SABINA เติบโตได้ทั้งรายได้และอัตรากำไรสุทธิ
- **OEM มีสัญญาณฟื้นตัว 4Q24.** ประเมินยอดขาย OEM จะฟื้นตัวใน 4Q24 จากการ Restocking ของลูกค้าเดิม และการหาลูกค้าใหม่ นอกจากนี้เงินบาทที่อ่อน จะเป็นอีกปัจจัยหนุนให้ยอดการส่งออกฟื้นตัวได้ โดยการฟื้นตัวของ OEM จะส่งผลให้กำไรของ SABINA ฟื้นตัวได้ไว เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มี SG&A ต่ำ เราประเมินยอดขาย OEM ในปี 24 ไว้ที่ 224 ล้านบาท ลดลง 10% yoy อย่างไรก็ตามหากรายได้ OEM ฟื้นตัวเร็วกว่าคาดจะมี Upside ต่อประมาณการของเรา

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 32.00 บาท.** อิง DCF ราคาปัจจุบันมี Valuation ที่น่าสนใจ ซื้อขายบน forward P/E 16.7x เทียบเท่า -1 S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และ Laggard กลุ่มที่ PE 22x ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทฯ ยังแข็งแกร่ง

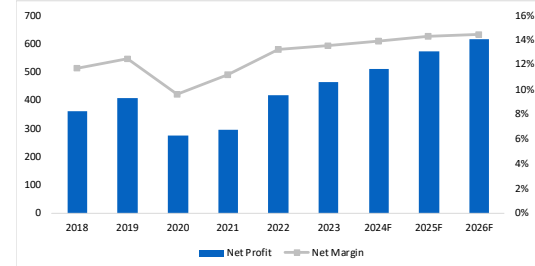
### SHARE PRICE CATALYST

- การเติบโตของการบริโภคภาคเอกชน , การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม, การฟื้นตัวของรายได้ OEM , การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ, ดิจิทัลวอลเล็ตหนุนกำลังซื้อ , Easy E-Receipt เฟส 2

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>CG Report: 5</b></li> <li>● <b>SET ESG Rating: AAA</b></li> <li>● <b>Environmental</b></li> </ul>
<p><b>Manage GHG emission.</b> Achieving the goal of reducing greenhouse gas emissions by improving fuel efficiency per unit of production and sales activities.</p> <p><b>Reducing landfill waste.</b> Achieving the goal of reducing landfill waste and decreasing greenhouse gas emissions by 14%.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Social</b></li> </ul>
<p><b>Sustainability products.</b> Achieving the production of sustainable and environmentally friendly products (Green Products) meets the target of 5% of SKU. Additionally, the company has a long-term goal of having these products constitute 10% of the SKU by the year 2025.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Governance</b></li> </ul>
<p><b>The diversity of the Board of Directors</b> consists of a ratio of male to female members of 6:7, with 5 members serving as independent directors, accounting for 39%. However, there are independent directors who have held their positions for more than 9 years.</p> <p><b>Anti-corruption.</b> SABINA conducts business while maintaining standards in accordance with the 71 principles of the Thai Private Sector Collective Action against Corruption (CAC).</p>

### EARNING FORECAST.



Source SABINA and UOB Kay Hian

### SALES BREAKDOWN.

(Btm)	1Q24	4Q23	1Q23	yoy	qoq
SABINA Brand	544	584	518	5%	-7%
NSR	303	248	227	33%	22%
OEM	53	42	123	-57%	25%
Revenue from sales	900	874	869	4%	3%

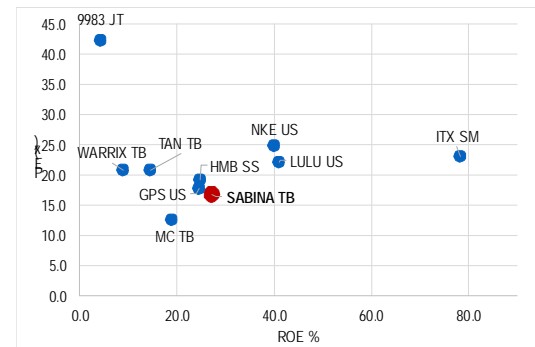
Source SABINA and UOB Kay Hian

### IMPACT OF MINIMUM WAGE INCREASED.

	Base case	Worsen case	Worst case
Minimum Wage (Bt)	400	450	500
Impact to cost	0%	1%	2%
Impact to EBITDA	0%	-3%	-6%
Impact to Net income	0%	-3%	-6%

Source: SABINA and UOB Kay Hian

### PEER COMPARISON



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

### 5 YEARS HISTORICAL P/E RATIO



Source: SABINA and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางลงเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	776	927	1,063	1,122
EBITDA	131	161	182	198
Deprec. & amort.	53	66	70	74
EBIT	78	96	113	124
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	14	24	29	35
Net interest income/(expense)	(9)	(11)	(12)	(13)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>84</b>	<b>108</b>	<b>129</b>	<b>146</b>
Tax	(12)	(22)	(26)	(30)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>71</b>	<b>87</b>	<b>103</b>	<b>116</b>
Net profit (adj.)	71	87	103	116

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	592	621	652	685
Other LT assets	578	635	694	761
Cash/ST investment	11	51	87	92
Other current assets	166	175	183	193
<b>Total assets</b>	<b>1,346</b>	<b>1,481</b>	<b>1,617</b>	<b>1,731</b>
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	168	188	214	221
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	275	330	367	393
Shareholders' equity	903	964	1,036	1,117
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>1,346</b>	<b>1,481</b>	<b>1,617</b>	<b>1,731</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>105</b>	<b>145</b>	<b>175</b>	<b>170</b>
Pre-tax profit	84	108	129	146
Tax	(12)	(22)	(26)	(30)
Deprec. & amort.	53	66	70	74
Associates	(14)	(24)	(29)	(35)
Working capital changes	(25)	(0)	12	(4)
Non-cash items	(87)	13	14	15
Other operating cashflows	107	4	4	5
<b>Investing</b>	<b>25</b>	<b>36</b>	<b>30</b>	<b>20</b>
Capex (growth)	(11)	(12)	(12)	(13)
Investments				
Others	36	48	43	33
<b>Financing</b>	<b>(144)</b>	<b>(142)</b>	<b>(168)</b>	<b>(185)</b>
Dividend payments	(22)	(26)	(31)	(35)
Proceeds from borrowings	(0)	0	0	0
Others/interest paid	(122)	(116)	(137)	(151)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(14)</b>	<b>40</b>	<b>37</b>	<b>5</b>
Beginning cash & cash equivalent	25	11	51	87
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	11	51	87	92

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	16.9	17.4	17.2	17.6
Pre-tax margin	10.8	11.7	12.2	13.0
Net margin	9.2	9.3	9.7	10.3
ROA	5.7	6.1	6.7	6.9
ROE	8.1	9.3	10.3	10.8
<b>Growth</b>				
Turnover	11.4	19.4	14.7	5.5
EBITDA	(1.0)	22.8	13.1	8.4
Pre-tax profit	38.4	29.4	19.4	12.8
Net profit	39.5	21.2	19.4	12.3
Net profit (adj.)	39.5	21.2	19.4	12.3
EPS	39.5	21.2	19.4	12.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	0.3	0.3	0.4	0.4
Debt to equity	0.5	0.5	0.6	0.5
Net debt/(cash) to equity	0.5	0.5	0.5	0.5
Interest cover (x)	8.6	8.3	9.2	9.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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		



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