

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่ง

เราคาดว่า CPF จะรายงานกำไรหลักใน 2Q24 ที่ 3,819 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากขาดทุนหลักจำนวน 4,105 ลบ. ใน 2Q23 และเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 1,310% qoq จาก 1Q24 เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2024-25 เพื่อสะท้อนถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรใน 2H24 จะยังคงแข็งแกร่งตามราคาหมูที่เพิ่มขึ้นในทุกประเทศสำคัญ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 29.00 บาท

WHAT'S NEW

2Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	150,246	140,037	150,708	0.3%	7.6%
Gross profit	14,590	14,557	16,809	15.2%	15.5%
SG&A/Sales	11,798	16,130	12,178	3.2%	-24.5%
EBIT	2,627	4,632	7,291	177.5%	57.4%
Net profit	(792)	1,152	4,718	NA	309.6%
Core profit	(4,105)	271	3,819	NA	1309.9%
Core EPS (Bt)	(0.48)	0.03	0.45	NA	1309.9%
Ratio (%)					
Gross margin	11.0%	12.0%	13.5%	2.6%	1.5%
SG&A/Sales	9.2%	8.7%	8.7%	-0.5%	0.0%
Net profit margin	-0.5%	0.8%	3.1%	3.7%	2.3%

Source: CPF, UOB Kay Hian

- กำไรปรับตัวดีแข็งแกร่งทั้ง yoy และ qoq เราคาดว่า CPF จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 4,718 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 310% qoq จากขาดทุนสุทธิจำนวน 792 ลบ. ใน 2Q23 หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่ากำไรหลักใน 2Q24 จะอยู่ที่ 3,819 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 1,310% qoq จากขาดทุนหลักจำนวน 4,105 ลบ. ใน 2Q23
- กำไรใน 2Q24 แข็งแกร่งจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น เรามองว่ากำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งใน 2Q24 มาจาก: 1) ราคาหมูในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นเป็น 69 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 4.5% qoq จาก 1Q24, 2) ราคาหมูเวียดนามที่แข็งแกร่ง, และ 3) equity income ที่ดีขึ้นจากราคาหมูของจีนที่ค้ำทุ่น ร่วมกับกำไรจากการขายสินทรัพย์ชีวภาพจากราคาในสินไตรมาสที่สูงขึ้น เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ CPF จะอยู่ที่ 13.5% ใน 2Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 12% และ 11% ใน 1Q24 และ 2Q23 ตามลำดับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	614,197	585,844	593,528	607,663	622,161
EBITDA	51,691	30,447	50,446	51,437	50,385
Operating profit	26,872	5,326	25,844	27,241	26,560
Net profit (rep./act.)	13,970	(5,207)	15,035	16,713	17,565
Net profit (adj.)	7,720	(18,863)	12,527	15,066	15,869
EPS (Bt)	0.9	(2.2)	1.5	1.8	1.9
PE (x)	26.3	n.m.	15.9	13.2	12.5
P/B (x)	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	12.9	21.9	13.2	13.0	13.3
Dividend yield (%)	3.2	0.0	3.5	3.9	4.1
Net margin (%)	2.3	(0.9)	2.5	2.8	2.8
Net debt/(cash) to equity (%)	175.8	189.4	170.5	156.9	144.0
Interest cover (x)	2.5	1.2	2.0	2.1	2.2
ROE (%)	5.9	n.a.	6.1	6.5	6.6
Consensus net profit	-	-	6,921	9,786	12,620
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.81	1.54	1.26

Source: Charoen Pokphand Foods Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt23.60
Target Price	Bt29.00
Upside	+22.9%
(Previous TP)	Bt25.10)

COMPANY DESCRIPTION

CPF, which is Thailand's leading conglomerate, engages in the agro-industrial processing of feed, farm and food.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	8,413.6
Market cap (Btm):	198,560.9
Market cap (US\$m):	5,515.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.3

Price Performance (%)

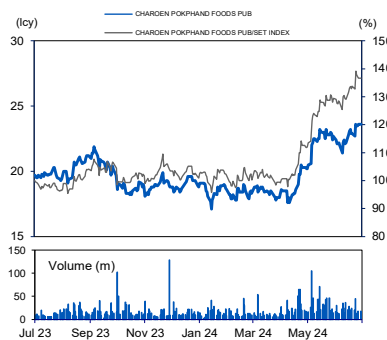
52-week high/low	Bt23.60/Bt17.10
1mth	3.1
3mth	31.1
6mth	22.3
1yr	19.8
YTD	20.4

Major Shareholders

Charoen Pokphand Group Co., Ltd.	25.61
Charoen Pokphand Holding Co., Ltd.	9.15
Charoen Pokphand Food Plc.	7.12

FY24 NAV/Share (Bt)	26.60
FY24 Net Debt/Share (Bt)	50.81

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kampon Akaravarinchai
+662 659 8031
kampon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ เอชไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

STOCK IMPACT

- **กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 2H24** แนวโน้มกำไร 2Q24 ฟื้นตัวได้ดีกว่าที่เราคาดเดิม โดยหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ เราประเมินผลกระทบการระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร (African Swine Fever, ASF) ในเวียดนามมีแนวโน้มที่รุนแรงกว่าที่คาด บริษัทประเมินปริมาณหมูในเวียดนามจะลดลงราว 30% เทียบกับช่วงปี 2020 ที่ลดลงราว 40% ทำให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าราคาหมูเวียดนามจะยังยืนสูงในช่วง 2H24 ภาพรวมเราจึงมีการปรับกำไรปี 2024-25 เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนทิศทางดังกล่าว คาดกำไรปกติปี 2024 ที่ 12,527 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากขาดทุนปกติที่ 18,863 ล้านบาทในปี 2023
- เราคงมุมมองของเราเกี่ยวกับราคาหมูในประเทศที่ดีขึ้นจากการปรับตัวดีขึ้นทั้งอุปสงค์และอุปทาน นอกจากนี้ยังมีประโยชน์จากการปรับโครงสร้างธุรกิจในปี 2023 ที่จะส่งผลในปีนี้ ขณะที่ราคาหมูจีนคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ระดับราวจุดคุ้มทุนในช่วง 2H24 หนุนจากปริมาณหมูที่เริ่มปรับตัวลดลง บวกกับ การนำเข้าหมูในจีนที่ลดลง หลังการตอบโต้ทางการค้าระหว่างจีนและสหภาพยุโรปเกี่ยวกับการนำเข้าเนื้อหมูไปยังจีน

EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับประมาณการปี 2024-25 ของเราขึ้น 36% และ 23% ตามลำดับ** เพื่อสะท้อนถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งใน 2Q24 โดยพิจารณาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นและส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้น

EARNINGS REVISION

(Btm)	2024F			2025F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	601,260	593,528	-1.3%	615,568	607,663	-1.3%
GPM (%)	12.4%	13.3%	0.9%	13.1%	13.8%	0.7%
SG&A/Sales (%)	9.2%	8.9%	-0.3%	9.4%	9.3%	-0.1%
Share of profit (Btm)	10,988	12,266	11.6%	12,561	13,678	8.9%
Net profit (Btm)	11,054	15,035	36.0%	13,594	16,713	22.9%
Core profit (Btm)	7,865	12,527	59.3%	12,370	15,066	21.8%

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นไป 29.00 บาท** อิง 2024 core EPS ที่ 1.49 บาท ใช้วิธี PE valuation และ 2024F PE band ที่ 19.1x , ใช้ Forward PE ของค่าเฉลี่ย 5 ปีของ CPF ไม่รวมช่วง 4Q22-1Q23 ที่แนวโน้มราคาเนื้อสัตว์เปลี่ยนแปลงผิดปกติ เราคาดว่าราคาหมูจะยังคงมีแนวโน้มเป็นบวกต่อใน 2H24 ในประเทศสำคัญๆ ทั้งหมด ได้แก่ ไทย, เวียดนาม และจีน ซึ่งจะส่งผลให้กำไรฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2024

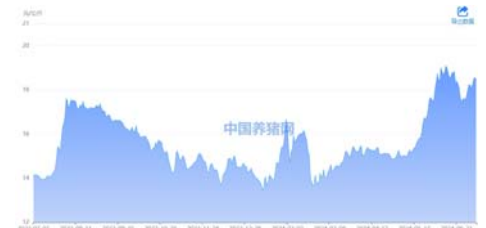
SHARE PRICE CATALYST

- 1) ราคาหมูของจีนเพิ่มขึ้น, 2) การฟื้นตัวของราคาหมู และไก่ในประเทศในปี 2024 และ 3) การลดลงของราคาวัตถุดิบ

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

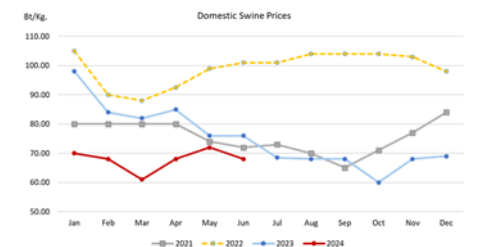
CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA
Environmental
- Net zero. CPF aims to be a net zero company by 2050 and plans to reduce its greenhouse gas emissions from land use and fossil fuels by 30.3% and 42% by 2030. The company plans to reduce its greenhouse gas emissions from land use and fossil fuels by 72% and 90% by 2050.
Social
- The company focuses on personnel development to train both ethical and talented employees. It pledges to improve employees' skills through lifelong learning and innovative organisation.
Governance
- Good governance practices. CPF is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. CPF received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors (IOD).

CHINA SWINE PRICES



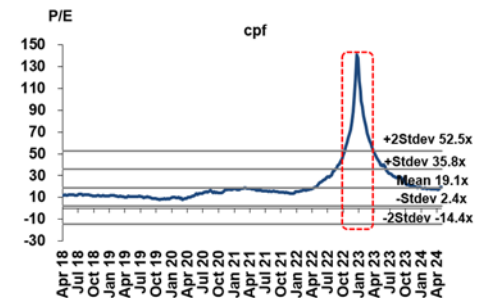
Source: Zhujia, UOB Kay Hian

DOMESTIC SWINE PRICES



Source: CPF, UOB Kay Hian

CPF PE BAND



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	585,844	593,528	607,663	622,161
EBITDA	30,447	50,446	51,437	50,385
Deprec. & amort.	25,121	24,602	24,196	23,825
EBIT	5,326	25,844	27,241	26,560
Total other non-operating income	13,845	4,594	4,806	4,931
Associate contributions	(810)	12,266	13,678	15,131
Net interest income/(expense)	(25,506)	(24,961)	(23,931)	(22,944)
Pre-tax profit	(7,331)	18,743	21,795	23,678
Tax	(600)	(1,874)	(3,269)	(4,144)
Minorities	(1,044)	(1,834)	(1,813)	(1,970)
Net profit	(5,207)	15,035	16,713	17,565
Net profit (adj.)	(18,863)	12,527	15,066	15,869

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	35,360	52,522	49,824	50,616
Pre-tax profit	(7,331)	18,743	21,795	23,678
Tax	(600)	(1,874)	(3,269)	(4,144)
Deprec. & amort.	25,121	24,602	24,196	23,825
Associates	(810)	12,266	13,678	15,131
Working capital changes	(8,570)	12,885	8,916	9,226
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	27,549	(14,100)	(15,491)	(17,100)
Investing	(19,616)	(22,978)	(23,016)	(23,053)
Capex (growth)	(21,449)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Others	1,833	(2,978)	(3,016)	(3,053)
Financing	(19,282)	(24,221)	(25,577)	(26,828)
Dividend payments	(3,566)	(3,707)	(7,365)	(7,937)
Issue of shares	31	0	0	0
Proceeds from borrowings	50,398	(43,212)	(38,891)	(35,002)
Loan repayment	(66,012)	0	0	0
Others/interest paid	(133)	22,699	20,679	16,111
Net cash inflow (outflow)	(3,538)	5,323	1,232	734
Beginning cash & cash equivalent	32,950	26,136	31,458	32,690
Changes due to forex impact	(3,275)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	26,136	31,458	32,690	33,424

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	265,144	260,760	256,764	253,121
Other LT assets	412,959	416,330	419,765	423,261
Cash/ST investment	26,136	31,458	32,690	33,424
Other current assets	182,980	182,291	177,231	172,398
Total assets	887,218	890,839	886,449	882,204
ST debt	192,751	215,450	236,128	252,239
Other current liabilities	66,712	78,922	82,788	87,185
LT debt	286,740	243,528	204,637	169,635
Other LT liabilities	55,981	56,579	57,187	57,808
Shareholders' equity	239,416	250,744	260,092	269,720
Minority interest	45,617	45,617	45,617	45,617
Total liabilities & equity	887,218	890,839	886,449	882,204

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	5.2	8.5	8.5	8.1
Pre-tax margin	(1.3)	3.2	3.6	3.8
Net margin	(0.9)	2.5	2.8	2.8
ROA	n.a.	1.7	1.9	2.0
ROE	n.a.	6.1	6.5	6.6
Growth				
Turnover	(4.6)	1.3	2.4	2.4
EBITDA	(41.1)	65.7	2.0	(2.0)
Pre-tax profit	(135.9)	n.a.	16.3	8.6
Net profit	(137.3)	n.a.	11.2	5.1
Net profit (adj.)	(344.3)	n.a.	20.3	5.3
EPS	(350.1)	n.a.	20.3	5.3
Leverage				
Debt to total capital	62.7	60.8	59.0	57.2
Debt to equity	200.3	183.0	169.5	156.4
Net debt/(cash) to equity	189.4	170.5	156.9	144.0
Interest cover (x)	1.2	2.0	2.1	2.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง 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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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