

### บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

#### กำไรฟื้นตัวทั้งปี 2024

เรคาดกำไรหลักของ TU ใน 2Q24 จะลดลง 3% yoy แต่เพิ่มขึ้น 42.7% qoq โดยกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นใน 2Q24 ส่วนใหญ่มาจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น แม้เราจะปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-25 ลง 17% และ 10% ตามสมมติฐาน SGA-to-sales ที่ระมัดระวังมากขึ้น แต่เรายังคงคาดว่ากำไรจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง qoq ใน 3Q24 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 18.00 บาท

#### WHAT'S NEW

#### 2Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	1Q24	2Q24F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	34,057	33,220	35,687	4.8%	7.4%
Gross profit	5,748	5,742	6,388	11.1%	11.3%
SG&A/Sales	3,975	4,197	4,497	13.1%	7.1%
EBIT	1,923	1,742	2,105	9.4%	20.9%
EBT	1,237	1,253	1,667	34.8%	33.0%
Net profit	1,029	1,153	1,028	0.0%	-10.8%
Core profit	1,279	869	1,241	-3.0%	42.7%
Core EPS (Bt)	0.27	0.18	0.26	-3.0%	42.7%
Ratio (%)					
Gross margin	16.9%	17.3%	17.9%	1.0%	0.6%
SG&A/Sales	11.7%	12.6%	12.6%	0.9%	0.0%
Net profit margin	3.0%	3.5%	2.9%	-0.1%	-0.6%

Source: TU, UOB Kay Hian

- กำไรหลักจะเพิ่มขึ้น qoq เรคาดว่า TU จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 1,028 ลบ. ซึ่งทรงตัว yoy และลดลง 10.8% qoq หากไม่รวมรายการพิเศษ เรคาดว่ากำไรหลักใน 2Q24 จะอยู่ที่ 1,241 ลบ. ซึ่งลดลงเล็กน้อย 3% yoy แต่เพิ่มขึ้น 42.7% qoq
- ฟื้นตัวรวมทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น ปัจจัยบวกที่สำคัญใน 2Q24 ส่วนใหญ่มาจาก: 1) ยอดขายปรับตัวขึ้นที่ 4.8% yoy และ 7.4% qoq เนื่องจากยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงที่แข็งแรง และธุรกิจอาหารกระป๋องที่ฟื้นตัว และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นใน 2Q24 ที่ 17.9% เพิ่มขึ้นจาก 17.3% และ 16.9% จาก 1Q24 และ 2Q23 ตามลำดับ จาก ASP ของธุรกิจอาหารกระป๋องที่สูงขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ผลกระทบสำคัญใน 2Q24 มาจาก SGA-to-sales ที่สูงขึ้นตามค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	155,586	136,153	144,017	150,624	156,588
EBITDA	13,574	11,950	12,813	14,434	15,162
Operating profit	9,654	7,753	8,504	10,026	10,741
Net profit (rep./act.)	7,138	(13,933)	5,428	6,301	6,797
Net profit (adj.)	6,981	4,801	5,428	6,301	6,797
EPS (Bt)	1.5	1.0	1.2	1.4	1.5
PE (x)	10.0	14.3	12.1	10.4	9.6
P/B (x)	0.9	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	8.2	9.3	8.6	7.7	7.3
Dividend yield (%)	5.7	3.7	4.6	5.3	5.7
Net margin (%)	4.6	(10.2)	3.8	4.2	4.3
Net debt/(cash) to equity (%)	57.9	55.8	67.7	64.8	61.6
Interest cover (x)	6.8	5.2	5.3	5.4	5.5
ROE (%)	10.2	n.a.	9.1	10.0	10.3
Consensus net profit	-	-	5,690	6,395	6,906
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	0.99	0.98

Source: Thai Union Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt14.90
Target Price	Bt18.00
Upside	+20.8%
(Previous TP)	Bt20.00)

#### COMPANY DESCRIPTION

TU manufactures and exports frozen and canned seafood, including canned food, frozen food and snacks. It is also involved in pet food, value added product and animal feed.

#### STOCK DATA

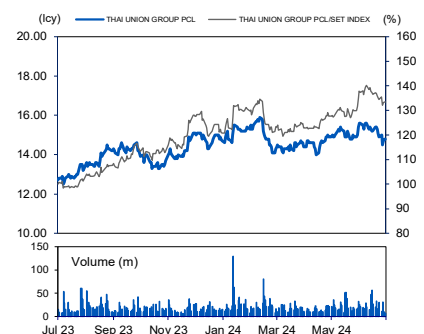
GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	TU TB
Shares issued (m):	4,455.1
Market cap (Btm):	63,361.5
Market cap (US\$m):	1,926.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.4
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt15.90/Bt12.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.3)	0.7	(1.3)	14.8	(2.0)

#### Major Shareholders

Thai NVDR	7.45
Mr. Thiraphong Chansiri	6.86
Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities	5.13
FY24 NAV/Share (Bt)	13.75
FY24 Net Debt/Share (Bt)	9.32

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

### STOCK IMPACT

- **ราคาหมูน้ำมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องใน 3Q24** ราคาหมูน้ำในเดือน เม.ย.- มิ.ย. 24 เพิ่มขึ้น 11% qoq เป็น US\$1,478/tonne จาก 1Q24 ที่ US\$1,333/tonne อย่างไรก็ตาม คาดว่าการใช้อุปกรณ์ที่ปลา มาอยู่รวมกัน (Fish Aggregating Device: FAD) ในปีนี้จะลดลงเหลือประมาณ 1.5 เดือนจากช่วงปกติของ เดือน ก.ค. ถึง ก.ย. อย่างไรก็ตาม หากอิงข้อมูลในปี 1994 ถึง 2023 ราคาหมูน้ำมักจะปรับตัวสูงสุดในช่วงไตรมาส 3 และจะมีราคาสูงสุดในเดือน ส.ค. ดังนั้นเรายังคงคาดว่าราคาหมูน้ำจะสูงขึ้นใน 3Q24
- **โมเมนต์กำไรดีขึ้น hoh ใน 2H24** จากราคาหมูน้ำที่สูงขึ้น เราคาดว่า TU จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น hoh เมื่อเทียบกับใน 1H24 โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่สูงขึ้น แม้เราคาดว่าจะได้รับผลกระทบบางส่วนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง hoh ของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง แต่จะได้รับการ ชดเชยด้วยยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงที่ดีขึ้นและการดำเนินงานธุรกิจอาหารแช่แข็งที่ดีขึ้น เราคาดว่ากำไรปี 2024 จะอยู่ที่ 5,428 ลบ. เพิ่มขึ้น 13.1% yoy

### EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-25 ลง 17% และ 9.6%** ตามลำดับ จากสมมติฐาน SGA-to-sales ที่ระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น และค่าขนส่งที่สูงขึ้น นอกจากนี้ เรา คาดว่าจะมีการ write-off หุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 200 ล้านหุ้นในปี 2024

### EARNINGS REVISION

(Btm)	2024F			2025F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	142,984	144,017	0.7%	148,989	150,624	1.1%
Net profit (Btm)	6,545	5,428	-17.1%	6,973	6,301	-9.6%
Core profit (Btm)	6,545	5,428	-17.1%	6,973	6,301	-9.6%
Gross margin (%)	17.6%	17.7%	0.2%	17.7%	17.9%	0.2%
SG&A/Sales (%)	-11.8%	-12.6%	-0.8%	-11.7%	-12.0%	-0.3%

Source: TU, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 18.00 บาท** เรายัง Forward PE target ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 5 ปี PE band ของ TU ซึ่งคิดเป็น 14.4x มีผลกระทบต่อเชิงบวกจากการ write-off หุ้นที่ซื้อคืน จำนวน 200 ล้านหุ้น ราคาเป้าหมายของเราอิงตาม 2024 EPS แม้ว่ากำไรใน 2Q24 จะฟื้นตัวช้ากว่า คาด แต่เราคาดว่ากำไรจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง qoq ใน 3Q24

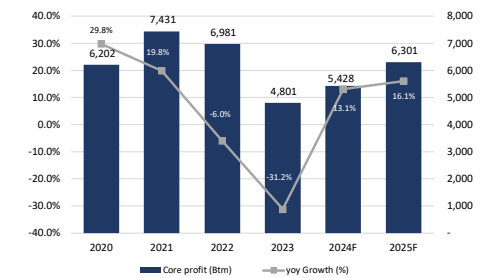
### SHARE PRICE CATALYST

- 1) โมเมนต์การฟื้นตัวกำไรใน 2Q24 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด, 2) ราคาหมูน้ำที่สูงขึ้นทำให้ TU สามารถ ปรับ ASP เพิ่มขึ้น

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

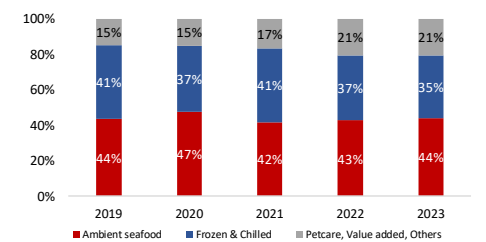
<b>CG Report:</b> -
<b>SET ESG Rating:</b> -
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b></li> </ul> <p><b>SeaChange sustainability strategy by 2030.</b> TU is one of the earliest companies to focus on sustainability improvement. It launched the SeaChange campaign in 2016. The company aims to reduce 42% of greenhouse gas emissions by 2030 and become net zero by 2050.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Social</b></li> </ul> <p>TU is working to improve many dimensions of social responsibility. This includes human rights and improved employee engagement.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Governance</b></li> </ul> <p><b>Good governance practice.</b> TU is committed to conducting its business with honesty, transparency, responsibility, and business ethics including anti-corruption, respect for human rights, fair treatment of labour, and responsibility to customers and consumers.</p>

### NET PROFIT AND GROWTH



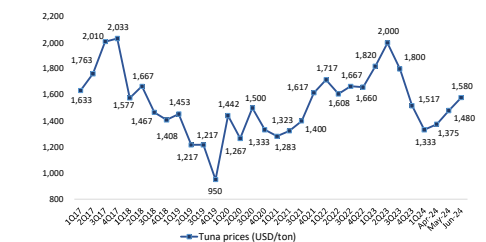
Source: TU and UOB Kay Hian

### SALES BREAKDOWN



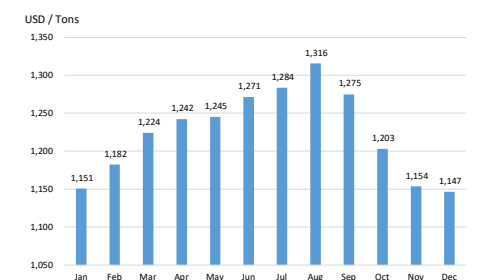
Source: TU and UOB Kay Hian

### TUNA PRICE TREND



Source: TU and UOB Kay Hian

### TUNA PRICE HISTORY



Source: TU and UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	136,153	144,017	150,624	156,588
EBITDA	11,950	12,813	14,434	15,162
Deprec. & amort.	4,197	4,308	4,408	4,421
EBIT	7,753	8,504	10,026	10,741
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(538)	613	644	676
Net interest income/(expense)	(2,302)	(2,398)	(2,649)	(2,737)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>4,913</b>	<b>6,719</b>	<b>8,020</b>	<b>8,680</b>
Tax	620	(470)	(802)	(868)
Minorities	(733)	(821)	(917)	(1,016)
<b>Net profit</b>	<b>(13,933)</b>	<b>5,428</b>	<b>6,301</b>	<b>6,797</b>
Net profit (adj.)	4,801	5,428	6,301	6,797

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>11,241</b>	<b>(187)</b>	<b>8,513</b>	<b>9,209</b>
Pre-tax profit	(13,820)	5,428	6,301	6,797
Tax	(807)	0	0	0
Deprec. & amort.	4,197	4,308	4,408	4,421
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(330)	(9,942)	(2,196)	(2,009)
Non-cash items	22,001	19	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(6,579)</b>	<b>(5,000)</b>	<b>(4,500)</b>	<b>(4,500)</b>
Capex (growth)	(4,925)	(5,000)	(4,500)	(4,500)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(198)	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(1,456)	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(1,492)</b>	<b>6,353</b>	<b>(3,172)</b>	<b>(1,832)</b>
Dividend payments	(3,385)	(2,729)	(3,255)	(3,620)
Issue of shares	(2,979)	0	0	0
Proceeds from borrowings	8,197	9,904	1,000	2,804
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(3,326)	(821)	(917)	(1,016)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>3,170</b>	<b>1,166</b>	<b>840</b>	<b>2,877</b>
Beginning cash & cash equivalent	12,022	14,490	15,578	16,418
Changes due to forex impact	(703)	(79)	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>14,490</b>	<b>15,578</b>	<b>16,418</b>	<b>19,295</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	30,031	30,723	30,815	30,894
Other LT assets	49,590	51,970	52,232	52,497
Cash/ST investment	14,490	15,578	16,418	19,295
Other current assets	71,340	78,468	81,241	83,767
<b>Total assets</b>	<b>165,450</b>	<b>176,739</b>	<b>180,706</b>	<b>186,453</b>
ST debt	8,670	11,574	12,770	8,574
Other current liabilities	41,802	41,255	41,989	42,664
LT debt	38,518	45,518	45,322	52,322
Other LT liabilities	10,442	10,547	10,652	10,759
Shareholders' equity	58,628	61,277	64,323	67,500
Minority interest	7,389	6,568	5,650	4,635
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>165,450</b>	<b>176,739</b>	<b>180,706</b>	<b>186,453</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	8.8	8.9	9.6	9.7
Pre-tax margin	3.6	4.7	5.3	5.5
Net margin	(10.2)	3.8	4.2	4.3
ROA	n.a.	3.2	3.5	3.7
ROE	n.a.	9.1	10.0	10.3
<b>Growth</b>				
Turnover	(12.5)	5.8	4.6	4.0
EBITDA	(12.0)	7.2	12.7	5.0
Pre-tax profit	(25.8)	36.7	19.4	8.2
Net profit	(295.2)	n.a.	16.1	7.9
Net profit (adj.)	(31.2)	13.1	16.1	7.9
EPS	(29.5)	18.1	16.1	7.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	41.7	45.7	45.4	45.8
Debt to equity	80.5	93.2	90.3	90.2
Net debt/(cash) to equity	55.8	67.7	64.8	61.6
Interest cover (x)	5.2	5.3	5.4	5.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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