

บริษัท ออปโก้ ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH)

2Q24 preview: คาดกำไรปกติลดลง yoy และ qoq เป็นจุดต่ำสุดของปี24

เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q24 ที่ 250 ล้านบาท ลดลง -16% yoy และ -17% qoq กุดตันจากรายได้ในประเทศที่หดตัวตามอุตสาหกรรม ขณะที่ยอดขายต่างประเทศยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม กำไร 2Q24 คาดจะเป็นจุดต่ำสุดของปี และดีขึ้นค่อยเป็นค่อยไปใน 2H24 เราปรับประมาณการกำไรลงเพื่อสะท้อนการฟื้นตัวที่น้อยกว่าคาด ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบมาก ซื้อขายบน PE 5.0x คงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท

2Q24 RESULTS PREVIEW	2Q24	2Q23	1Q24	%chg	%chg
Year to 31 Dec (Btm)	(Btm)	(Btm)	(Btm)	yoy	qoq
Net turnover	6,533	7,153	7,452	-9%	-12%
EBIT	296	434	476	-32%	-38%
Associate contributions	44	32	44	38%	-1%
Net interest income/(expense)	(72)	(106)	(77)	-32%	-6%
Pre-tax profit	268	471	343	-43%	-22%
Norm.Income	250	299	301	-16%	-17%
EPS (Bt)	0.70	1.16	0.90	-39%	-22%

Financial ratio (%)

Gross margin	9.4%	10.8%	9.5%
EBIT margin	4.5%	5.9%	4.7%
Net margin(adj.)	3.8%	5.6%	4.0%

Source: AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

• คาดกำไรปกติ 2Q24 ลดลงทั้ง qoq และ yoy. เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q24 อยู่ที่ 250 ล้านบาท (-16%yoy, -17% qoq) กุดตันจากรายได้ในประเทศที่อ่อนแอตามอุตสาหกรรม คาดอัตรากำไรขั้นต้นที่ 9.4% ทรงตัวqoq ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจากการพลิกกำไรของ AAPICO PUREMM อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกในผลประกอบการ 2Q24 หนุนจากธุรกิจOEM ในต่างประเทศที่ยังเติบโต (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	27,967	30,034	28,124	29,026	30,225
EBITDA	2,996	3,349	2,670	2,810	2,902
Operating profit	1,842	2,087	1,487	1,609	1,699
Net profit (rep/act)	1,824	1,610	1,212	1,392	1,477
Net profit (adj.)	1,824	1,749	1,212	1,392	1,477
EPS (Bt)	5.14	4.54	3.41	3.92	4.16
PE (x)	6.9	5.3	5.0	4.3	4.1
P/B (x)	1.1	0.9	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (x)	5.9	3.9	3.2	2.9	2.6
Dividend yield (%)	3.2	5.5	6.0	6.9	7.3
Net margin (%)	6.5	5.4	4.3	4.8	4.9
Net debt/(cash) to equity (%)	1.5	1.1	0.9	0.8	0.7
ROE (%)	19.7	14.9	10.2	10.8	10.6
Consensus Profit	-	-	1,516	1,726	1,753
UOBKH/Consensus	-	-	0.80	0.81	0.84

Source: AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt 17.00
Target Price	Bt 22.00
Upside	+29.4%
(Previous TP)	Bt 33.30

COMPANY DESCRIPTION

The Company's main businesses are OEM automotive parts manufacturing business, car dealerships business and Internet of Thing (IoT) Connectivity and Mobility business.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials / Automotive
Bloomberg ticker:	AH TB
Shares issued (m):	354.84
Market cap (Btm):	6,032.31
Market cap (US\$m):	167.80
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.77

Price Performance (%)

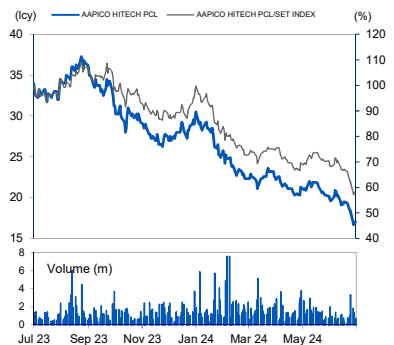
52-week high/low Bt37.50/Bt16.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(15.84)	(24.78)	(41.38)	(49.63)	(39.29)

Major Shareholders

	%
Thai NVDR Company Limited	10.92
MRS. TEO LEE NGO	9.82
MR. YEAP SWEE CHUAN	9.79

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Tanapon Cholkadidamrongkul

Company Update

Thursday, 18 July 2024

- OEM ต่างประเทศช่วยหนุนธุรกิจในประเทศที่อ่อนแอ** คาดรายได้จากการดำเนินงาน 2Q24 ที่ 6,533 ล้านบาท (-9% yoy, -12% qoq) กุดตันจากรายได้ในประเทศที่อ่อนแอตามอุตสาหกรรม รวมถึงเป็น low season ของการผลิตรถยนต์ ขณะที่รายได้ OEM ในต่างประเทศเรคาดว่ายังคงที่เติบโตได้ 10% yoy จากการเติบโตของรายได้ธุรกิจ OEM ในโปรตุเกส และ Contribution จาก Aapico Avee ที่มากขึ้น
- คาด Gross Margin ทรงตัว qoq.** เราคาด GPM ใน 2Q24 ที่ 9.4% ลดลง yoy แต่ทรงตัวqoq (เทียบกับ 2Q23: 10.8% และ 1Q24: 9.5%) เป็นผลมาจากรายได้จากรธุรกิจ OEM ในประเทศที่อ่อนแอทำให้เกิด diseconomy of scale ขณะที่ product mix ที่ปรับตัวดีขึ้นช่วยหนุนให้GPMทรงตัว qoq
- คาด PUREMM AAPICO พลิกกำไรครั้งแรกหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น yoy.** เราคาดส่วนแบ่งกำไรของ AH ใน 2Q24 ที่ 44 ล้านบาท ลดลงจาก 1Q23 ที่ 32 ล้านบาท หนุนจาก PUREMM AAPICO ที่พลิกกำไรเป็นครั้งแรก ซึ่งช่วยหักล้างกับกำไรจาก Sakthi ที่หายไป

STOCK IMPACT

- ยอดผลิตรถยนต์ในประเทศเดือน ก.ค. และ ส.ค.ยังไม่ฟื้นตัว.** อ้างอิงข้อมูลสภาอุตสาหกรรมยอดผลิตรถยนต์ ก.ค.และ ส.ค. รายงาน 230,828 คัน (-14% yoy) ประกอบด้วยรถยนต์นั่ง 85,141 คัน (-7% yoy) และรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ 145,687คัน (-18% yoy) สาเหตุหลักเกิดจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน, การแข่งขันที่สูงจากคู่แข่งค่ายรถยนต์ EV จากจีน
- แนวโน้ม 2H24 ฟื้นตัวน้อยกว่าคาด.** เราคาดว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศจะทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจาก งบประมาณภาครัฐที่จะเร่งเบิกจ่าย ที่จะกระตุ้นให้เกิดการบริโภคในประเทศมากขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่าการฟื้นตัวน้อยกว่าที่คาดเนื่องจากการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินที่ตึงตัวจะยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อการผลิตรถยนต์ในประเทศตลอดทั้งปี 2024

EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับประมาณการกำไรปี 24 และ 25 ลง** เราปรับประมาณการกำไรปี 24 และ 25 ลงเป็น 1,247 ล้านบาทและ 1,462 ล้านบาท เพื่อสะท้อนอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวน้อยกว่าคาด

VALUATION/RECOMMENDATION

- เราคงแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท** ด้วยวิธี P/E Multiple อิง PE 5.6x เรา Roll over ใช้ EPS ปี 2025 เราคาดผลประกอบการ 2Q24 เป็นจุดต่ำสุด และจะดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท

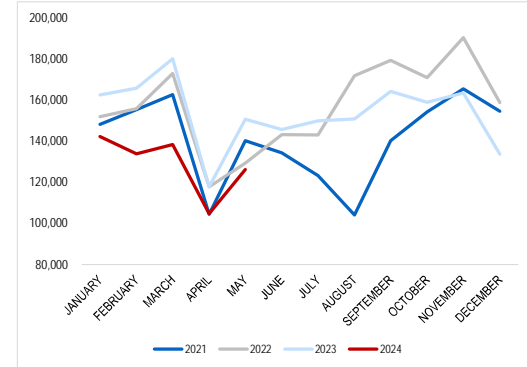
SHARE PRICE CATALYST

- 13 ส.ค. - คาดรายงานผลประกอบการ 2Q24**

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

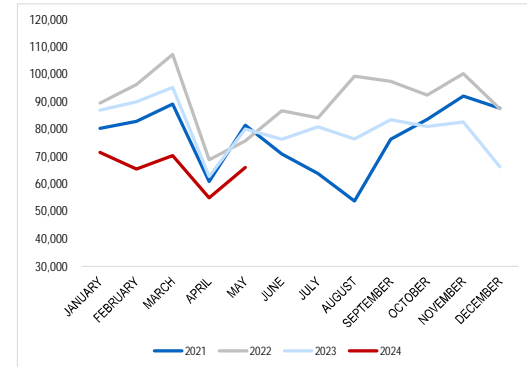
<ul style="list-style-type: none"> CG Report: 5 SET ESG Rating: A Environmental <ul style="list-style-type: none"> Carbon Neutrality. AH aim to achieve Carbon Neutrality by 2048. Aims to reduce GHG Emission. AH aims to reduce the GHG Emission from the manufacturing processes and electricity usage by 50% by 2030. Social <ul style="list-style-type: none"> Target average of 95% of customer satisfaction by 2026. Average customer satisfaction in 2023 was 91%, which is increase from last year. Achieve target 0 complaint. AH achieve 0 complaint on human rights violation and other social issues from the community in 2023. Governance <ul style="list-style-type: none"> Good governance. AH has certified the clarity of corporate governance through the Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (Thai CAC). Achieve Excellent Level in CG Report. AH achieve excellent level (5stars) in Corporate Governance Report of Thai Listed Company by Thai Institute of Directors (IOD)

THAILAND TOTAL CAR PRODUCTION (UNITS)



Source: The Federation of Thai Industries(FTI) and UOB Kay Hian

THAILAND PICK UP PRODUCTION (UNITS)



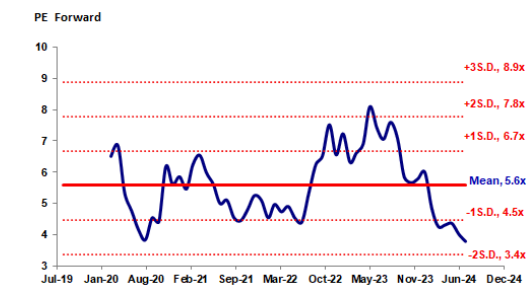
Source: The Federation of Thai Industries(FTI) and UOB Kay Hian

EV CAPACITY

Company	Capacity (units/yr)	C.O.D.	Target TH suppliers
SAIC	50,000	Nov.23	
Honda	Undisclosed	Dec.23	
GWM P1	80,000	Jan.24	80-90% with 3-5yrs
GWM P2	40,000	n.a.	n.a.
BYD	150,000	Jun.24	>40%
MG *	100,000	1H24	>40%
NETA	20,000	1H24	85%
GAC AION	100,000	2H24	n.a.
Foxconn	50,000	2024	
ChangAn P1	100,000	1Q25	
ChangAn P2	100,000	2026	60%-90%

Source: Prachachart, Nikkei Asia and UOB Kay Hian

5 years average P/E (excl.outliers)



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	30,034	28,124	29,026	30,225
EBITDA	3,349	2,670	2,810	2,902
Deprec. & amort.	1,262	1,183	1,202	1,203
EBIT	2,087	1,487	1,609	1,699
Total other non-operating income	(279)	0	0	0
Associate contributions	303	197	233	249
Net interest income/(expense)	(446)	(347)	(272)	(283)
Pre-tax profit	1,664	1,337	1,570	1,665
Tax	(82)	(120)	(174)	(184)
Minorities	28	(6)	(4)	(4)
Net profit	1,610	1,212	1,392	1,477
Net profit (adj.)	1,749	1,212	1,392	1,477

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	7,991	8,071	7,990	7,910
Other LT assets	6,130	6,435	6,888	7,365
Cash/ST investment	3,339	2,899	3,085	3,845
Other current assets	7,834	7,592	8,020	8,370
Total assets	25,293	24,996	25,983	27,491
ST debt	4,381	3,256	2,775	2,871
Other current liabilities	7,252	6,892	7,301	7,585
LT debt	1,851	1,884	1,936	1,990
Other LT liabilities	493	507	530	562
Shareholders' equity	10,832	11,968	12,946	13,984
Minority interest	484	489	494	499
Total liabilities & equity	25,293	24,996	25,983	27,491

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	2,106	2,445	2,630	2,668
Pre-tax profit	1,664	1,337	1,570	1,665
Tax	(82)	(120)	(174)	(184)
Deprec. & amort.	1,262	1,183	1,202	1,203
Associates	(303)	(197)	(233)	(249)
Working capital changes	394	(156)	(48)	(41)
Non-cash items	(79)	304	(54)	(58)
Other operating cashflows	(751)	93	368	332
Investing	1,739	(1,681)	(1,286)	(1,293)
Capex (growth)	(882)	(1,156)	(1,004)	(996)
Investments	1,619	(727)	(382)	(392)
Others	1,002	202	99	95
Financing	(2,507)	(1,586)	(1,174)	(631)
Dividend payments	(589)	(364)	(418)	(443)
Proceeds from borrowings	(1,298)	(1,092)	(429)	149
Others/interest paid	(620)	(131)	(327)	(337)
Net cash inflow (outflow)	1,338	(822)	170	744
Beginning cash & cash equivalent	767	2,067	1,245	1,414
Changes due to forex impact	(38)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	2,067	1,245	1,414	2,158

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	11.2	9.5	9.7	9.6
Pre-tax margin	5.5	4.8	5.4	5.5
Net margin	5.4	4.3	4.8	4.9
ROA	6.2	4.8	5.5	5.5
ROE	14.9	10.2	10.8	10.6
Growth				
Turnover	7.4	(6.4)	3.2	4.1
EBITDA	11.8	(20.3)	5.2	3.3
Pre-tax profit	(17.8)	(19.6)	17.4	6.1
Net profit	(14.3)	(23.1)	14.6	6.1
Net profit (adj.)	(4.1)	(30.7)	14.9	6.1
EPS	(11.7)	(24.8)	14.9	6.1
Leverage				
Debt to total capital	0.6	0.5	0.5	0.5
Debt to equity	1.2	1.0	0.9	0.9
Net debt/(cash) to equity	1.1	0.9	0.8	0.7
Interest cover (x)	7.2	6.6	8.0	8.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน