

บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

หลังจากนี้จะเป็นแต่ขาขึ้น

ผลประกอบการของ AOT ใน 3QFY24 คาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิที่ 4.6 พันลพ. (+47.0% yoy, -19.8% qoq) การเติบโต yoy เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ชาวต่างชาติในช่วงที่ผ่านมาทำให้นักลงทุนตกใจและขายหุ้น AOT โดยเราเชื่อว่าปัจจัยลบทั้งหมดได้ถูกสะท้อนอยู่ในราคาหุ้นปัจจุบันแล้ว ดังนั้นเรามองว่ามี upside อีกมากในหุ้นตัวนี้ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 70 บาท

WHAT'S NEW

3QFY24 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Sep (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Aero revenue	6,055	8,360	7,454	23.1	(10.8)
Non-aero revenue	6,900	9,874	9,119	32.2	(7.6)
Total revenue	12,954	18,234	16,574	27.9	(9.1)
Operating EBIT	5,507	8,970	7,437	35.1	(17.1)
Operating EBITDA	7,677	11,780	10,276	33.8	(12.8)
Core profit	3,233	5,857	4,637	43.4	(20.8)
Net profit	3,156	5,785	4,637	47.0	(19.8)
Percent	3Q23	2Q24	3Q24F	yoy (ppts)	qoq (ppts)
EBIT margin	42.5	49.2	44.9	2.4	(4.3)
EBITDA margin	59.3	64.6	62.0	2.7	(2.6)
Core profit margin	25.0	32.1	28.0	3.0	(4.1)
Net profit margin	24.4	31.7	28.0	3.6	(3.7)

Source: AOT, UOB Kay Hian

- ผลประกอบการใน 3QFY24 จะยังคงมีการเติบโต yoy อย่างมีนัยสำคัญ เราคาดว่า ท่าอากาศยานไทย (AOT) จะรายงานกำไรสุทธิใน 3QFY24 ที่ 4.6 พันลพ. (+47.0% yoy, -19.8% qoq) รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 16.6 พันลพ. (+27.9% yoy, -9.1% qoq) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเติบโต yoy ต่อเนื่องของผู้โดยสารระหว่างประเทศใน 3QFY24 (+28% yoy) อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้โดยสารภายในประเทศที่สนามบินสุวรรณภูมิ (BKK) นั้นลดลง (-2.4% yoy) demand จากภายในประเทศลดลงเนื่องจากค่าโดยสารเครื่องบินที่แพงขึ้น และสายการบินมีแรงจูงใจให้ใช้เครื่องบินที่มีอยู่จำกัดสำหรับเที่ยวบินระหว่างประเทศมากขึ้นเพื่อผลกำไรที่ดีกว่า
- เป้าหมายผู้โดยสาร 120 ล้านคนของ AOT ในปี FY24 นั้นอยู่ใกล้เอื้อม 3QFY24 ลื่นสุดลงด้วยจำนวนผู้โดยสารรวม 28.9 ล้านคน (+16.0% yoy, -10.6% qoq) สำหรับ 9MFY24 จำนวนผู้โดยสารอยู่ที่ 90.1 ล้านคน ซึ่งคิดเป็น 75% ของเป้าหมาย FY24 ที่ 120 ล้านคน ด้วยไตรมาสที่เหลือ 4QFY24 หลายประเทศทางตะวันตกจะมีช่วง summer break ซึ่งจะสนับสนุนให้ครอบครัวเดินทางท่องเที่ยว เราจึงคาดว่าเป้าหมายของ FY24 นั้นจะบรรลุผลได้ง่าย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 30 Sep (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	16,560	48,141	66,623	73,964	82,731
EBITDA	684	26,100	42,972	50,666	56,687
Operating profit	(8,248)	17,230	31,954	39,154	45,688
Net profit (rep./act.)	(11,088)	8,791	20,471	26,426	31,347
Net profit (adj.)	(11,088)	8,791	20,471	26,426	31,347
EPS (Bt)	(0.8)	0.6	1.4	1.8	2.2
PE (x)	n.m.	94.7	40.7	31.5	26.5
P/B (x)	8.2	7.5	6.6	5.9	5.3
EV/EBITDA (x)	1,264.4	33.1	20.1	17.1	15.3
Dividend yield (%)	0.0	0.6	1.5	1.9	2.3
Net margin (%)	(67.0)	18.3	30.7	35.7	37.9
Net debt/(cash) to equity (%)	57.3	46.0	24.7	15.7	7.4
Interest cover (x)	0.2	9.1	15.0	17.2	19.3
ROE (%)	n.a.	8.3	17.3	19.9	21.2
Consensus net profit	-	-	20,854	26,080	30,761
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.01	1.02

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt58.25
Target Price	Bt70.00
Upside	+20.2%
(Previous TP)	Bt75.00

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):	832,142.0
Market cap (US\$m):	22,939.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	38.0

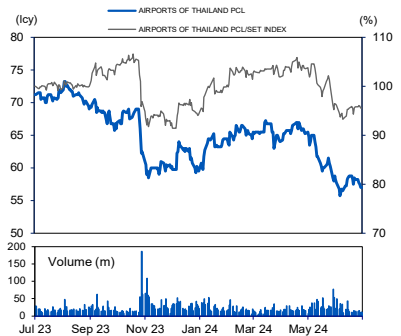
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt73.25/Bt55.75
1mth	3.3
3mth	(10.4)
6mth	(2.9)
1yr	(18.8)
YTD	(2.5)

Major Shareholders

Finance Ministry	70.0
Thai NVDR Co Ltd	4.5
FY24 NAV/Share (Bt)	8.82
FY24 Net Debt/Share (Bt)	2.18

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

STOCK IMPACT

- **รายได้สัมปทานได้รับผลกระทบจากการปิดร้าน Duty Free** ราคาหุ้นของ AOT ลดลงอย่างมาก หลังจากการประกาศที่ surprise ในปลายเดือน มิ.ย. ที่เรียกคืนพื้นที่ของตู้โดยสารขาออกที่สนามบินสุวรรณภูมิและภูเก็ต เพื่อปรับปรุงคุณภาพการบริการ การประกาศครั้งที่สอง เป็นการปิดร้านค้า duty free ขาเข้า ตามที่ได้คาดเอาไว้ใน 8 สนามบิน ซึ่งเกิดขึ้นประมาณ 2 สัปดาห์หลังจากนั้น ส่งผลให้ AOT สูญเสียรายได้จากสัมปทานเป็นสัดส่วนตามพื้นที่ที่ปิดไป แต่ร้านหลักก็ยังคงเป็นที่สนามบินสุวรรณภูมิ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้ให้สะท้อนถึงการปิดตัวเหล่านี้
- **รันเวย์ที่สามของสนามบินสุวรรณภูมิจะเปิดให้บริการสิ้น 3QFY24** รันเวย์ที่สาม ที่เรารอคอยมานานที่สนามบินสุวรรณภูมิ ก็เปิดให้บริการในวันที่ 15 ก.ย. นี้ สำหรับการใช้งานเชิงพาณิชย์ ซึ่งจะเพิ่มความสามารถในการรองรับเที่ยวบินของสนามบินสุวรรณภูมิจาก 68 เที่ยวบินต่อชั่วโมงเป็น 94 เที่ยวบินต่อชั่วโมง ด้วยจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น รายได้ของ AOT จะเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีโอกาสที่ AOT จะศึกษาการเก็บค่าธรรมเนียมการ transit ซึ่งอาจช่วยเพิ่มรายได้สูงขึ้นอีก

EARNINGS REVISION

- **ปรับลดกำไรปี FY24 ลง 6%, ปี FY25 ลง 6% และปี FY26 ลง 2% เพื่อแสดงผลกระทบจากการปิดร้านค้าปลอดภาษี** การเปลี่ยนแปลงหลักอยู่ที่สมมติฐานของรายได้สัมปทานเฉลี่ยต่อหัว สมมติฐานของปี FY25 จะได้รับผลกระทบมากที่สุด เนื่องจากเป็นครั้งแรกที่สะท้อนผลกระทบจากการปิดตัวตลอดทั้งปี

KEY EARNINGS REVISION

(Bt m)	2024F			2025F			2026F		
	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
Aero revenue	29,566	29,566	0.0%	34,380	34,380	0.0%	37,378	37,378	0.0%
Non- aero revenue	37,057	37,551	-1.3%	39,584	42,739	-7.4%	45,353	46,380	-2.2%
Total revenue	66,623	67,117	-0.7%	73,964	77,119	-4.1%	82,731	83,758	-1.2%
Gross profit	31,954	33,053	-3.3%	39,154	41,315	-5.2%	45,688	46,360	-1.4%
Operating EBITDA	42,972	43,962	-2.3%	50,666	52,827	-4.1%	56,687	57,391	-1.2%
Net profit	20,471	21,856	-6.3%	26,426	28,042	-5.8%	31,347	31,848	-1.6%
Margin	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg
Gross margin	48.0%	49.2%	-1.28	52.9%	53.6%	-0.64	55.2%	55.4%	-0.13
Net profit margin	30.7%	32.6%	-1.84	35.7%	36.4%	-0.63	37.9%	38.0%	-0.13
Assumption	New	Old	chg	New	Old	chg	New	Old	chg
Avg. concession revenue per head	206	210	-2%	193	217	-11%	212	219	-3%

Source: AOT, UOB Kay Hian

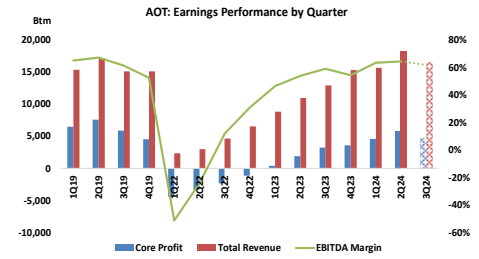
VALUATION / RECOMMENDATION

- **ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 70.00 บาท** การประเมินมูลค่าของเราขึ้นอยู่กับ EV/EBITDA ปี 2025 ที่ 20 เท่า ซึ่งสูงกว่า ระดับการซื้อขายก่อนการระบาดของโควิด-19 อยู่ 1SD เราเชื่อว่านักลงทุนมี reaction ต่อข่าวร้ายล่าสุดมากเกินไปและขายหุ้น AOT มากเกินไป เรายังมีมุมมองในแง่ดีต่อแนวโน้มของ AOT ต่อไปเนื่องจาก: a) การเพิ่มขีดความสามารถในการบินจารีณเวย์ใหม่ b) ความเป็นไปได้ในการเก็บค่าธรรมเนียมการ transit

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

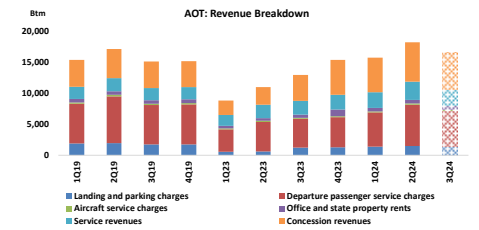
CG Report: 5
SET ESG Rating: A
<ul style="list-style-type: none"> ● Environmental <ul style="list-style-type: none"> - Increase efficiency of energy consumption. Design, construct, and operate airports and related facilities to maximise efficiency in resource utilisation. ● Social <ul style="list-style-type: 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



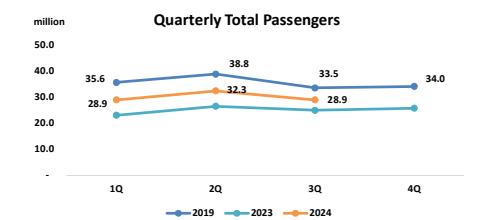
Source: AOT, UOB Kay Hian

AOT'S REVENUE BREAKDOWN



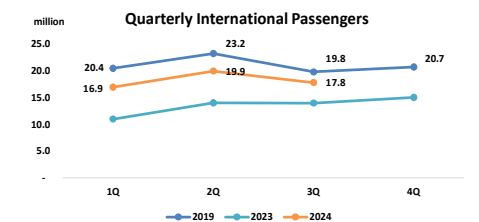
Source: AOT, UOB Kay Hian

QUARTERLY TOTAL PASSENGERS



Source: AOT, UOB Kay Hian

QUARTERLY INTERNATIONAL PASSENGERS



Source: AOT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำชี้ชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 30 Sep (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	48,141	66,623	73,964	82,731
EBITDA	26,100	42,972	50,666	56,687
Deprec. & amort.	8,870	11,018	11,511	10,999
EBIT	17,230	31,954	39,154	45,688
Total other non-operating income	(2,600)	(3,290)	(2,912)	(3,258)
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,867)	(2,870)	(2,943)	(2,930)
Pre-tax profit	11,307	25,795	33,298	39,500
Tax	(2,235)	(5,159)	(6,660)	(7,900)
Minorities	(281)	(165)	(213)	(253)
Net profit	8,791	20,471	26,426	31,347
Net profit (adj.)	8,791	20,471	26,426	31,347

CASH FLOW

Year to 30 Sep (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	13,835	42,555	37,250	43,215
Pre-tax profit	11,307	25,795	33,298	39,500
Tax	(2,235)	(5,159)	(6,660)	(7,900)
Deprec. & amort.	8,870	11,018	11,511	10,999
Working capital changes	(7,606)	11,204	(679)	881
Non-cash items	3,499	(303)	(222)	(265)
Other operating cashflows	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investing	(18,792)	(17,610)	(15,345)	(17,145)
Capex (growth)	(19,252)	(16,989)	(15,163)	(16,960)
Investments	348	(509)	(182)	(186)
Others	112	(112)	0	0
Financing	292	(5,800)	(12,485)	(15,550)
Dividend payments	0	(5,143)	(12,282)	(15,855)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(92)	(1,050)	(466)	0
Others/interest paid	384	393	263	305
Net cash inflow (outflow)	(4,666)	19,145	9,420	10,519
Beginning cash & cash equivalent	3,798	6,091	24,790	33,447
Changes due to forex impact	6,959	(446)	(763)	0
Ending cash & cash equivalent	6,091	24,790	33,447	43,966

BALANCE SHEET

Year to 30 Sep (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	160,673	167,729	172,326	178,472
Other LT assets	15,924	17,267	18,082	18,997
Cash/ST investment	6,091	24,790	33,447	43,966
Other current assets	12,923	4,641	5,112	5,717
Total assets	195,611	214,428	228,967	247,152
ST debt	4,350	3,300	2,834	2,834
Other current liabilities	18,943	22,143	22,317	24,259
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	126,020	140,213	155,758
Minority interest	1,713	1,878	2,092	2,344
Total liabilities & equity	195,611	214,428	228,967	247,152

KEY METRICS

Year to 30 Sep (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	54.2	64.5	68.5	68.5
Pre-tax margin	23.5	38.7	45.0	47.7
Net margin	18.3	30.7	35.7	37.9
ROA	4.6	10.0	11.9	13.2
ROE	8.3	17.3	19.9	21.2
Growth				
Turnover	190.7	38.4	11.0	11.9
EBITDA	3,714.7	64.6	17.9	11.9
Pre-tax profit	n.a.	128.1	29.1	18.6
Net profit	n.a.	132.9	29.1	18.6
Net profit (adj.)	n.a.	132.9	29.1	18.6
EPS	n.a.	132.9	29.1	18.6
Leverage				
Debt to total capital	33.7	30.4	28.0	26.0
Debt to equity	51.5	44.4	39.5	35.6
Net debt/(cash) to equity	46.0	24.7	15.7	7.4
Interest cover (x)	9.1	15.0	17.2	19.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ 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	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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

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