

บริษัท มีนาทรานสปอร์ต จำกัด (มหาชน) (MENA)

2Q24 preview: คาดกำไรสุทธิลดลง yoy และ qoq แนวโน้ม2H24ปรับตัวดีขึ้น

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 5.8 ล้านบาท ลดลงทั้ง yoy และ qoq (2Q23: 15.4ล้านบาท, 1Q24 : 10.8 ล้านบาท) คาดธุรกิจหลักอ่อนแอจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ตามประสิทธิภาพการใช้ฟลีทที่ลดลง รวมถึงราคาน้ำมันที่เป็นขาขึ้นตลอดทั้งไตรมาส ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากTDM ยังแข็งแกร่งช่วยหนุน เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q24 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี และค่อยๆฟื้นใน2H24 เราคงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 1.40 บาท

2Q24 RESULTS PREVIEW	2Q24F	2Q23	1Q24	%chg	%chg
Year to 31 Dec (Btm)	(Btm)	(Btm)	(Btm)	yoy	qoq
Net turnover	194.1	188.5	196.5	3%	-1%
Gross profit	21.3	31.4	28.6	-32%	-26%
EBITDA	22.6	29.4	26.4	-23%	-14%
Associate contributions	4.9	2.9	4.7	70%	6%
Net profit	5.8	15.4	10.8	-62%	-46%
Net profit (adj.)	5.8	15.4	12.6	-62%	-54%
EPS(Bt)	0.01	0.02	0.01	-62%	-46%
Financial ratio (%)					
Gross margin	11.0%	16.6%	14.6%		
EBITDA margin	11.5%	15.4%	13.2%		
Net margin	3.0%	8.2%	5.5%		

Source: MENA TRANSPORTATION PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative %chg reflected as "n.m."

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q24 ลดลง yoy และ qoq** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 5.8 ล้านบาท ลดลงทั้ง yoy และ qoq (2Q23: 15.4ล้านบาท, 1Q24 : 10.8ล้านบาท) กัดดันจากรายได้จากอัตราค่าเช่ารถบรรทุกและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขนส่งคอนกรีตที่ลดลงตามอุตสาหกรรม รวมถึงต้นทุนคงที่ที่คาดว่าจะสูงขึ้น qoq จากการลงทุนฟลีท
- **คาดการณ์ปริมาณขนส่งชะลอตัว ประสิทธิภาพการใช้ฟลีทลดลง** รายได้ที่คาดการณ์ qoq ส่วนหนึ่งเกิดจากการปรับค่าบริการตามราคาดีเซลที่เป็นขาขึ้น ขณะที่ปริมาณการขนส่งคาดว่าจะลดลงตามอุตสาหกรรม ประสิทธิภาพการใช้ฟลีทที่ลดลง กัดดันอัตรากำไรขั้นต้น อย่างไรก็ตาม SG&A คาดว่าจะลดลง qoq เนื่องจากคาดว่าจะไม่มีรายการพิเศษระบุใน 2Q24 (1Q24 : ค่าใช้จ่ายพิเศษ 2.3ล้านบาท)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	697	776	838	907	959
EBITDA	133	131	121	155	168
Operating profit	67	78	53	88	103
Net profit (rep/act.)	51	71	56	84	99
Net profit (adj.)	51	71	56	84	99
EPS (Bt)	0.07	0.10	0.08	0.11	0.13
PE (x)	28.5	22.8	13.1	8.7	7.3
P/B (x)	1.7	1.5	1.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(x)	11.6	15.9	10.4	8.3	7.9
Dividend yield (%)	1.8	1.3	1.8	3.2	3.8
Net margin (%)	7.3	9.2	6.6	9.3	10.3
Net debt/(cash) to equity (%)	33.2	47.8	56.4	55.9	56.3
ROE (%)	6.1	8.1	6.0	8.6	9.5
Consensus net profit	-	-	71.3	92.0	113.0
UOBKH/Consensus(x)	-	-	0.78	0.91	0.88

Source: MENA TRANSPORTATION PCL, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt 1.00
Target Price	Bt 1.40
Upside	+40.0%
(Previous TP)	Bt 1.70)

COMPANY DESCRIPTION

In-Land freight transportation by trailers, transportation of ready mix concrete by concrete mixer trucks, and sales of construction materials, equipment and tools.

STOCK DATA

GICS sector	Transportation & Logistics
Bloomberg ticker:	MENA TB
Shares issued (m):	734.0
Market cap (Btm):	734.0
Market cap (US\$m):	20.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.1

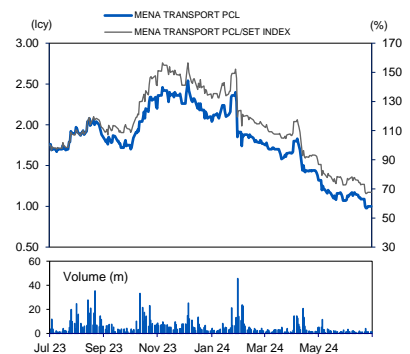
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt2.60/Bt0.95			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(13.04)	(39.39)	(51.92)	(42.19)	(55.75)

Major Shareholders

Kajonwuttidet Family	46.98
UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	11.54
Mr.Somkiet Chatsakulwilai	4.47

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

**Tanapon Cholkadidamrongkul**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบีเคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

• **TDM logistics** เป็นส่วนสำคัญที่ช่วยหนุนกำไร เราคาดส่วนแบ่งกำไรจาก TDM ที่ 4.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น yoy แต่ทรงตัว qoq เรามีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจ TDM logistics ที่จะเติบโตไปในทิศทางเดียวกับการบริโภคในประเทศและการขยายสาขาของ CJ More ซึ่งจะลดความผันผวนของผลประกอบการจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมก่อสร้าง ถึงแม้ว่า TDM มีแนวโน้มว่าจะมีอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงจากอำนาจต่อรองของคู่ค้า แต่ด้วยฐานที่ต่ำในปี 23 เรายังคงเห็นการเติบโตที่ดีในปี 24

### STOCK IMPACT

• **ปริมาณการใช้คอนกรีตลดลงทั้ง yoy และ qoq ใน 2Q24** อ้างอิงจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.) ปริมาณขายคอนกรีตผสมเสร็จลดลง -4% yoy ใน เดือน เม.ย.-พ.ค. 24 คาดว่าเนื่องจากโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ย่ออศัยที่อ่อนแอ ขณะที่งานโครงสร้างพื้นฐานยังมีความล่าช้าในการฟื้นตัวหลังการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐประจำปี 2024

• **คาดปริมาณการใช้คอนกรีตฟื้นตัว 2H24** แนวโน้มความต้องการคอนกรีตในประเทศคาดว่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวใน 2H24 ตามการเร่งเบิกจ่าย โดยในช่วง 4Q23-2Q24 มีการเบิกจ่ายลงทุนเพียง 40% ของวงเงินลงทุน การเบิกจ่ายใน 3Q24 จะต้องเร่งเบิกจ่ายลงทุนอีกราว 60% ที่เหลือ เราคาดว่าจะเป็นปัจจัยหนุนให้งานโครงสร้างพื้นฐานเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ

• **รัฐบาลประกาศตรึงราคาดีเซลถึง 31 ต.ค. 2024.** MENA บริหารต้นทุนได้ง่ายในภาวะที่ราคาดีเซลทรงตัว เรามองว่าการตรึงราคาดีเซลจะเป็นผลดีต่อ MENA ตลอดช่วง 3Q24 อย่างไรก็ตาม หากภาครัฐยุติการตรึงราคาน้ำมันและส่งผลให้ราคาดีเซลเป็นขาขึ้นในช่วง 4Q24 จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในช่วง 4Q24

### EARNINGS REVISION/RISK

• ไม่มี.

### VALUATION/RECOMMENDATION

• **คำแนะนำ ซื้อ ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.40 บาท.** อิง PE Multiple ที่ 18.5x โดยอิง -1S.D. ของค่าเฉลี่ย Forward P/E ของกลุ่มซึ่งรวมถึง SCCC, STEC, CK เนื่องจากรายได้ส่วนมากของ MENA อิงอุตสาหกรรมก่อสร้าง ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 1.40 บาท

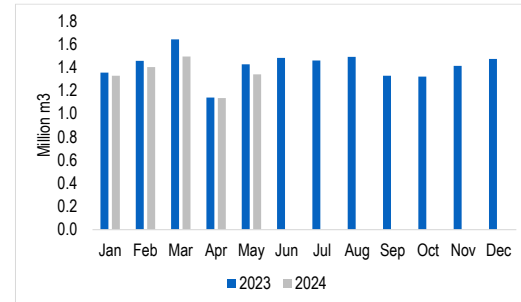
### SHARE PRICE CATALYST

- ปริมาณการใช้คอนกรีตในประเทศ , แนวโน้มราคาน้ำมันดีเซล , การฟื้นตัวของงานโครงการภาครัฐ, ต้นทุนคงที่และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้น
- 9 ส.ค. - รายงานผลประกอบการ 2Q24

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

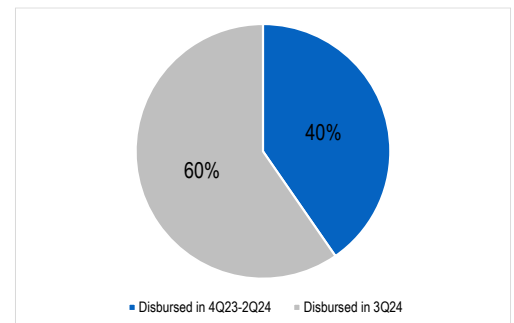
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>CG Report: 3</b></li> <li>• <b>SET ESG Rating: -</b></li> <li>• <b>Environmental</b></li> </ul> <p>The GHG report is anticipated to be completed in 2024. It is under preparing to develop policies, with the anticipation of completing the report by 2024</p> <p><b>Safety and environmental award.</b> MENA received the PERFORMANCE LOGISTICS (Safety &amp; Environment) AWARD YEAR 2023 from SCCC</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Social</b></li> </ul> <p><b>Corporate Social Responsibility (CSR) policy.</b> MENA has a CSR policy based on ethical principles to ensure fairness to all parties involved.</p> <p><b>Engages in activities that benefit society</b> The 2023's activities include a) Provide scholarships to students, b) Interdisciplinary Cooperative Education Project: Shaping Youth into Quality Workers, and c) Employee Health Check-up</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Governance</b></li> </ul> <p><b>Committed to adopting CGC.</b> MENA has committed adopting the Corporate Governance (CG) Code in accordance with the principles of the SEC.</p>

### THAILAND READY MIXED CONCRETE SOLD



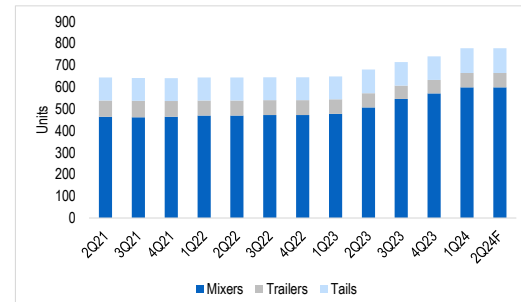
Source The office of Industrial Economics and UOB Kay Hian

### PERCENTAGE OF INVESTMENT BUDGET DISBURSED



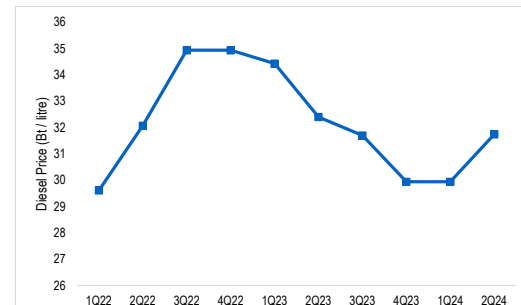
Source: The Comptroller General's Department, UOB Kay Hian

### FLEET UNITS



Source: MENA, UOB Kay Hian

### AVERAGE DIESEL PRICE



Source: Bangkok, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบีเคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง, ความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Net turnover</b>	<b>776</b>	<b>838</b>	<b>907</b>	<b>959</b>
EBITDA	131	121	155	168
Deprec. & amort.	53	67	67	65
EBIT	78	53	88	103
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	14	23	25	30
Net interest income/(expense)	(9)	(13)	(15)	(16)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>84</b>	<b>64</b>	<b>99</b>	<b>117</b>
Tax	(12)	(8)	(15)	(18)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>71</b>	<b>56</b>	<b>84</b>	<b>99</b>
Net profit (adj.)	71	56	84	99

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	592	600	633	668
Other LT assets	578	720	779	850
Cash/ST investment	11	37	87	103
Other current assets	166	158	156	166
<b>Total assets</b>	<b>1,346</b>	<b>1,516</b>	<b>1,656</b>	<b>1,787</b>
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	168	197	219	231
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	275	374	431	478
Shareholders' equity	903	946	1,006	1,078
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>1,346</b>	<b>1,516</b>	<b>1,656</b>	<b>1,787</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>105</b>	<b>130</b>	<b>159</b>	<b>152</b>
Pre-tax profit	84	64	99	117
Tax	(12)	(8)	(15)	(18)
Deprec. & amort.	53	67	67	65
Associates	(14)	(23)	(25)	(30)
Working capital changes	(25)	10	13	(4)
Non-cash items	(87)	14	15	17
Other operating cashflows	107	7	5	5
<b>Investing</b>	<b>25</b>	<b>11</b>	<b>55</b>	<b>51</b>
Capex (growth)	(11)	(12)	(12)	(13)
Investments	0	0	0	0
Others	36	23	67	64
<b>Financing</b>	<b>(144)</b>	<b>(115)</b>	<b>(163)</b>	<b>(188)</b>
Dividend payments	(22)	(13)	(23)	(28)
Proceeds from borrowings	(0)	0	0	0
Others/interest paid	(122)	(103)	(140)	(160)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(14)</b>	<b>26</b>	<b>51</b>	<b>15</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>25</b>	<b>11</b>	<b>37</b>	<b>87</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>11</b>	<b>37</b>	<b>87</b>	<b>103</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	16.9	14.4	17.1	17.5
Pre-tax margin	10.8	7.6	10.9	12.2
Net margin	9.2	6.6	9.3	10.3
ROA	5.7	3.9	5.3	5.7
ROE	8.1	6.0	8.6	9.5
<b>Growth</b>				
Turnover	11.4	7.9	8.2	5.8
EBITDA	(1.0)	(8.1)	28.3	8.3
Pre-tax profit	38.4	(23.9)	54.9	18.2
Net profit	39.5	(22.2)	51.0	17.8
Net profit (adj.)	39.5	(22.2)	51.0	17.8
EPS	39.5	(22.2)	51.0	17.8
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	0.3	0.4	0.4	0.4
Debt to equity	0.5	0.6	0.6	0.7
Net debt/(cash) to equity	0.5	0.6	0.6	0.6
Interest cover (x)	8.6	4.0	6.0	6.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบีเคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง, ความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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