

**บมจ. นอร์ทอีสท์ รีบเบอร์ (NER)**

กำไร 2Q24 ดีกว่าคาด แต่อาจอ่อนตัวลง qoq ใน 3Q24

NER รายงานกำไรปกติที่ 492 ล้านบาท ลดลง 3.3% yoy แต่เพิ่มขึ้น 3.5% qoq ดีกว่าคาดจากเล็กน้อย ปัจจัยหนุนหลักจากความสามารถทำกำไรที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ แม้ประเมินกำไร 3Q24 อาจอ่อนตัวลง qoq จากราคาขายที่ลดลง แต่จากกำไร 1H24 ที่คิดเป็น 61% ของกำไรปี 2024 เราจึงมีการปรับเพิ่มประมาณการปี 2024-25 ที่ 13.5% และ 17% ได้กำไรปี 2024 ที่ 1.75 พันลบ. เด็บโต 12.9% yoy คงค่านำเข้า ช้อ ราคาเป้าหมาย 5.9 บาท

**WHAT'S NEW**

**2Q24 RESULTS**

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	6,558	6,542	5,809	-11.4%	-11.2%
Gross profit	846	761	723	-14.6%	-5.1%
SG&A/Sales	(211)	(152)	(109)	-48.4%	-28.6%
EBIT	638	612	618	-3.1%	1.0%
Net profit	457	454	479	4.7%	5.5%
Core profit	509	476	492	-3.3%	3.5%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	12.9%	11.6%	12.4%	-0.5%	0.8%
SG&A/Sales	3.2%	2.3%	1.9%	-1.3%	-0.5%
Net profit margin	7.0%	6.9%	8.2%	1.3%	1.3%

Source: NER, UOB Kay Hian

- กำไร 2Q24 ดีกว่าคาดเล็กน้อย NER รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 479 ล้านบาท เด็บโต 4.7% yoy และ 5.5% qoq ขณะที่หากไม่รวมรายการพิเศษ จะได้กำไรปกติงวด 2Q24 ที่ 492 ล้านบาท ลดลง 3.3% yoy แต่เพิ่มขึ้น 3.5% qoq โดยกำไร 2Q24 ดีกว่าที่เราและตลาดคาดราว 6%
- ปัจจัยหนุนหลักจากความสามารถทำกำไรที่เพิ่มขึ้น ภาพรวมยอดขายงวด 2Q24 ลดลงราว 11.4% yoy และ 11.2% qoq โดยกดดันจากปริมาณขายที่ลดลง 30% yoy และ 21% qoq จากราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วง 1Q24 ทำให้ demand คำสั่งซื้อชะลอลง โดยราคาขายในงวด 2Q24 (อิงราคา Futures ช่วง 4Q23-1Q24) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 26.8% yoy และ 12.5% qoq ทั้งนี้ ได้ปัจจัยชดเชยจาก Net profit margin ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หนุนจาก gross margin สูงขึ้น qoq และ SGA-to-sales ที่ลดลงทั้ง yoy และ qoq จากสัดส่วนยอดขายในประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง
- NER ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.05 บาท/หุ้น โดยจะขึ้น XD ในวันที่ 23 ส.ค.2024

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	25,172	25,045	25,749	26,292	27,295
EBITDA	2,505	2,305	2,493	2,494	2,538
Operating profit	1,201	2,419	2,321	2,107	2,290
Net profit	1,748	1,546	1,746	1,822	1,836
Net profit (adj.)	1,846	1,582	1,781	1,822	1,836
EPS (Bt)	1.00	0.86	0.96	0.99	0.99
PE (x)	4.7	5.5	4.9	4.8	4.7
P/B (x)	1.3	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	6.6	7.7	6.5	6.3	6.0
Dividend yield (%)	8.1	7.2	8.2	8.5	8.6
Net margin (%)	6.9	6.2	6.8	6.9	6.7
Net debt/(cash) to equity (%)	142.3	141.9	120.5	120.6	87.2

Source: NER, UOB Kay Hian

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

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt4.64
Target Price	Bt5.90
Upside/Downside	27.16%

**COMPANY DESCRIPTION**

Produces and exports of natural rubber. Its products include natural rubber, ribbed smoked sheets (RSS), block rubber (TSR), concentrated latex. Its other businesses include the production and distribution of finished products.

**STOCK DATA**

GICS sector	Agro & Food
Bloomberg ticker:	NER TB
Shares issued (m):	1,848
Market cap (Btm):	8,684.6
Market cap (US\$m):	241.2

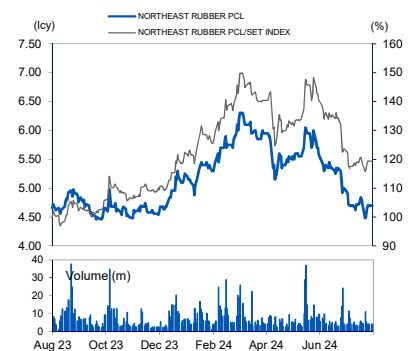
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt6.45Bt4.42
------------------	--------------

**Major Shareholders**

	%
นาย ชูวิทย์ จึงชนสมบูรณ์	27.34
นาย จิรายุส จึงชนสมบูรณ์	4.55
THAI NVDR	3.05
น.ส. มธุรา จึงชนสมบูรณ์	1.98
น.ส. วิลาสินี จึงชนสมบูรณ์	1.58

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST (S)**

**Kampon Akaravarinchai**

+662-659-8031

Kampon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

● **ปรับเพิ่มกำไรปี 2024-25 ขึ้น 15.8% และ 17%** ภาพรวมฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มกำไร 3Q24 อาจเห็นการปรับตัวลดลง qoq จากสถานการณ์ราคาขายเฉลี่ยในช่วง 2Q24 ที่ปรับตัวลดลง ซึ่งคาดว่าจะมาสะท้อนในงวดการขายช่วง 3Q24 ทั้งนี้ คาดจะชดเชยได้จากปริมาณที่ฟื้นตัว qoq ตามราคาที่ลดลง อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มกำไร 1H24 ที่คิดเป็น 61% ของกำไรปี 2024 ฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับเพิ่มกำไรปี 2024-25 เพิ่มขึ้น 13.5% และ 17% ได้กำไรปี 2024 ที่ 1.75 พันล.บ. เด็บโต 12.9% yoy หนุนจากยอดขาย และ Net profit margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น หนุนจากทั้งอัตราส่วน gross margin และ SGA-to-sales ที่ดีขึ้น

ปัจจุบัน NER ยังอยู่ระหว่างการศึกษารูถักผลิตยางแผ่น ยางแท่น ยางผสม ในประเทศโกตดิวัวร์ โดยคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้น ภายในช่วง 2H24 หลังตั้งบริษัทย่อยในประเทศดังกล่าวแล้วในช่วงเดือนมิ.ย.24 คาดจะเป็นการเตรียมผลิตเพื่อรองรับตลาด EUDR

### EARNINGS REVISION/RISK

● ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มกำไรปี 2024-25 ขึ้น 13.5% และ 20.3% ตามลำดับ

	2024F			2025F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	26,058	25,749	-1.2%	26,551	26,292	-1.0%
Sales volume (tons)	518,175	433,875	-16.3%	528,050	443,750	-16.0%
GPM (%)	10.8%	11.5%	0.7%	10.8%	11.6%	0.6%
SG&A/Sales (%)	3.1%	2.6%	-0.5%	3.2%	3.0%	-0.3%
Core profit (Btm)	1,539	1,781	15.8%	1,558	1,822	17.0%
Net profit (Btm)	1,539	1,746	13.5%	1,558	1,822	17.0%

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ** ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเป้าหมาย NER ปี 2024 ที่ 5.8 บาท อิง Forward PE'24 ที่ 6.1 เท่า คิดเป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี โดยหนุนจากแนวโน้มผลดำเนินงานที่คาดว่าจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น ตามราคายางล่วงหน้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับ ยังมีจุดเด่นปันผลสูง 7-8% ต่อปี คงคำแนะนำ **ซื้อ**

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: A

#### • Environmental

- **Carbon Neutral** บริษัทตั้งเป้าที่จะเป็นบริษัทที่เป็นกลางทางคาร์บอน ภายในปี 2030

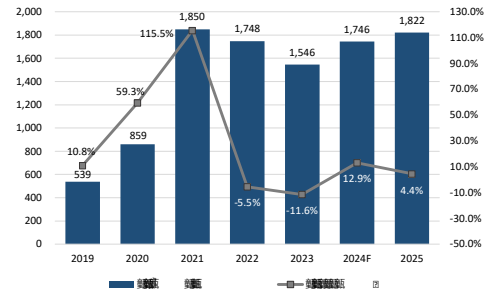
#### • Social

- **ความรับผิดชอบต่อสังคม** บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากร รวมถึงสุขภาพของผู้บริโภค รวมถึงความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชน

#### • Governance

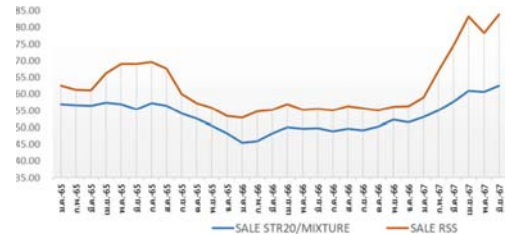
- **Good Governance** บริษัทตั้งเป้าดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เป็นธรรม รวมถึง การพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เพื่อสร้างความยั่งยืนของธุรกิจ

### NET PROFIT AND GROWTH



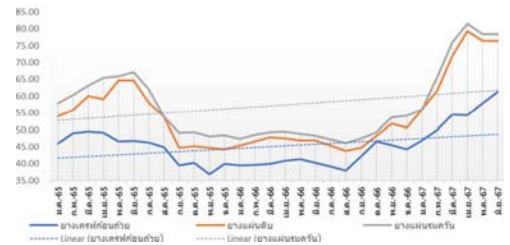
Source: NER, UOB Kay Hian

### NER AVERAGE SELLING PRICES



Source: NER

### NER AVERAGE COSTS



Source: NER

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่เป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มุ่งประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Tuesday, 13 August 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	25,045	25,749	26,292	27,295
EBITDA	2,305	2,493	2,494	2,538
Deprec. & amort.	199	203	214	230
EBIT	2,107	2,290	2,280	2,308
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(440)	(413)	(360)	(374)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,667</b>	<b>1,876</b>	<b>1,919</b>	<b>1,934</b>
Tax	(84)	(95)	(97)	(98)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,546</b>	<b>1,746</b>	<b>1,822</b>	<b>1,836</b>
Net profit (adj.)	1,582	1,781	1,822	1,836

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>367</b>	<b>2,438</b>	<b>1,626</b>	<b>1,349</b>
Pre-tax profit	1,667	1,876	1,919	1,934
Tax	(84)	(95)	(97)	(98)
Deprec. & amort.	199	203	214	230
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,804)	425	(411)	(718)
Non-cash items	482	65	1	1
Other operating cashflows	22	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(309)</b>	<b>(300)</b>	<b>(350)</b>	<b>(200)</b>
Capex (growth)	(246)	(300)	(350)	(200)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(68.9)	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	6	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(1,393)</b>	<b>(1,790)</b>	<b>(1,149)</b>	<b>(1,463)</b>
Dividend payments	(665)	(640)	(714)	(742)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	1,165.6	(1,149.4)	(434.5)	279.0
Loan repayment	(143)	0	0	0
Others/interest paid	(1,750.2)	0.0	0.0	(1,000.0)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(1,335)</b>	<b>348</b>	<b>128</b>	<b>(313)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,396</b>	<b>61</b>	<b>410</b>	<b>537</b>
Changes due to forex impact	(0)	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>61</b>	<b>410</b>	<b>537</b>	<b>224</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	1,764	1,833	1,969	1,939
Other LT assets	448	448	448	448
Cash/ST investment	61	410	537	224
Other current assets	14,566	14,151	14,534	15,226
<b>Total assets</b>	<b>16,839</b>	<b>16,841</b>	<b>17,488</b>	<b>17,837</b>
ST debt	4,010	2,995	3,681	4,069
Other current liabilities	271	281	253	228
LT debt	5,059	4,925	3,804	2,695
Other LT liabilities	11	11	11	11
Shareholders' equity	7,469	8,610	9,718	10,813
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>16,839</b>	<b>16,841</b>	<b>17,488</b>	<b>17,837</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	9.2	9.7	9.5	9.3
Pre-tax margin	6.7	7.3	7.3	7.1
Net margin	6.2	6.8	6.9	6.7
ROA	9.3	10.5	10.8	10.8
ROE	22.0	23.0	22.4	21.1
<b>Growth</b>				
Turnover	(0.5)	2.3	4.4	8.4
EBITDA	(8.0)	(0.5)	(0.4)	1.3
Pre-tax profit	(12.3)	(1.2)	1.0	1.8
Net profit	(11.6)	(0.1)	4.2	5.0
Net profit (adj.)	(11.6)	(0.1)	4.2	5.0
EPS	(14.3)	(3.5)	(1.3)	(0.5)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	121.43	91.98	77.02	62.56
Debt to equity	121.43	91.98	77.02	62.56
Net debt/(cash) to equity	1.21	0.87	0.71	0.60
Interest cover (x)	5.2	6.0	6.9	6.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	WIJK	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 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	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

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