

บมจ. เบทาโกร (BTG)

2Q24: ผลประกอบการพลิกเป็นกำไร

เบทาโกร (BTG) รายงานกำไรสุทธิที่ 601 ลบ. ใน 2Q24 ลดลงจากขาดทุนหลักใน 1Q24 และ 2Q23 บัญชีหมุนในกำไร 2Q24 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นตามราคาสุกรที่ดีขึ้นและต้นทุนที่ลดลง ถึงแม้ว่าเราปรับประมาณการกำไรสุทธิลงในปี 2024-25 อย่างอนุรักษ์นิยม เพื่อสะท้อนราคาสุกรที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด เรายังคงคาดการณ์กำไรที่แข็งแกร่งใน 2H24 และ 2024 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 26.50 บาท

2Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24	yoy % chg	qoq % chg
Sales	26,445.4	26,975.4	27,169.3	2.7%	0.7%
Gross Profit	2,777.0	2,921.8	3,836.3	38.1%	31.3%
Pre-tax Profit	(359.2)	82.7	903.9	NA	993.7%
Net Profit	(350.6)	(124.1)	627.8	NA	NA
Core Profit	(292.1)	(142.5)	601.2	NA	NA
EPS (Bt)	(0.18)	(0.06)	0.32	NA	NA
Ratio (%)					
Gross margin	10.5%	10.8%	14.1%	3.6%	3.3%
SG&A/Sales	-11.5%	-10.3%	-10.5%	1.0%	-0.3%
Net profit margin	-1.3%	-0.5%	2.3%	3.6%	2.7%

Source: BTG, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิฟื้นตัวใน 2Q24 เบทาโกร (BTG) รายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 628 ลบ. พลิกจากขาดทุน -124 ลบ. และ -351 ลบ. ใน 1Q24 และ 2Q23 ตามลำดับ หากตัดรายการพิเศษ กำไรหลักใน 2Q24 อยู่ที่ 601 ลบ. ฟื้นตัวจาก -143ลบ. และ 292ลบ. ใน 1Q24 และ 2Q23 ตามลำดับเนื่องจากการฟื้นตัวของที่แข็งแกร่งของอัตรากำไรขั้นต้น
- อัตรากำไรขั้นต้นเป็นปัจจัยหนุนหลัก BTG รายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่ 14.1% ใน 2Q24 เพิ่มขึ้น 10.8% และ 10.4% ใน 1Q24 และ 2Q23 ตามลำดับ ปัจจัยหนุนหลักมาจากราคาสุกรที่ดีขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารและโปรตีนเพิ่มขึ้นเป็น 14.1% จาก 8% และ 8.5% ใน 1Q24 และ 2Q23 ตามลำดับ การฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจนี้ ได้หักล้างกับการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจอื่น ในส่วนของ SGA-to-sales รายงานที่ 10.5% ใน 2Q24 ทรงตัว qoq แต่ลดลง yoy เทียบกับ 2Q23 ที่ 11.5%
- ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนดีขึ้น ใน 2Q24 ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้นเป็น 41ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 21.6 ลบ. และ 9.6ลบ. ใน 1Q24 และ 2Q23 ตามลำดับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	112,626	108,638	111,787	117,093	121,674
EBITDA	14,627	4,231	6,230	7,255	7,974
Operating profit	10,384	(337)	3,684	4,517	5,013
Net profit (rep./act.)	7,938	(1,398)	2,422	3,121	3,558
Net profit (adj.)	7,613	(1,410)	2,353	3,018	3,444
EPS (Bt)	4.1	(0.7)	1.3	1.6	1.8
PE (x)	5.5	n.m.	18.1	14.0	12.3
P/B (x)	1.5	1.7	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA (x)	4.2	14.4	9.8	8.4	7.6
Dividend yield (%)	25.8	4.4	1.7	2.1	2.4
Net margin (%)	7.0	(1.3)	2.2	2.7	2.9
Net debt/(cash) to equity (%)	46.7	70.6	61.5	55.3	48.3
Interest cover (x)	23.6	6.3	8.1	9.7	11.2
ROE (%)	35.9	n.a.	9.2	10.8	11.4
Consensus net profit	-	-	1,997	2,981	3,433
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.21	1.05	1.04

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt22.60
Target Price	Bt26.50
Upside	+17.3%
(Previous TP)	Bt27.00

COMPANY DESCRIPTION

Betagro manufactures agricultural food products, animal feed, livestock and animal health products, and also offers meat products for human consumption.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	BTG TB
Shares issued (m):	1,934.8
Market cap (Btm):	43,726.5
Market cap (US\$m):	1,239.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.3

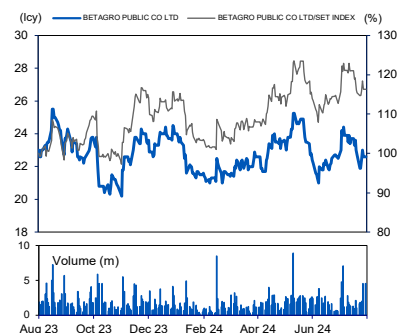
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt25.50/Bt20.20			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.4)	(2.2)	5.1	0.0	(5.8)

Major Shareholders

BTG	37.80
TAE HK Investment Limited	20.67
Ms. Jenjira Taepaisitpong	1.82
FY24 NAV/Share (Bt)	14.32
FY24 Net Debt/Share (Bt)	8.80

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **ราคาสุกรมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 2H24** เรายังคงคาดการณ์การปรับตัวดีขึ้นของราคาสุกรใน 2H24 เนื่องจาก 1) ความคลี่คลายของภาวะอุปทานล้นตลาดจากการนำเข้าสุกรเถื่อนใน 2023-1H24 2) การฟื้นตัวของความต้องการเนื้อ นอกจากนี้เราคาดนโยบายการลดลูกสุกรซึ่งจะเริ่มดำเนินการใน มี.ค.-พ.ค. 24 จะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาขายเฉลี่ยสุกรใน 2H24 อุปทานสุกรคาดว่าจะลดลง 4.5% ใน 2H24 คณะกรรมการนโยบายพัฒนาสุกรและผลิตภัณฑ์ (Pig board) และ ธุรกิจปศุสัตว์อื่นๆ มีแผนที่จะลดจำนวนสุกรแม่พันธุ์ลงถึง 10% หากนโยบายนี้ถูกนำมาใช้ใน 2H24 จะเป็นบวกต่อราคาสุกรใน 2H25
- **กำไรสุทธิ 2H24 ฟื้นตัว หอ** เราคาดกำไรสุทธิใน 3Q จะยังคงฟื้นตัว qoq จากราคาสุกรที่สูงขึ้น qoq สำหรับ Qtd ราคาสุกรเพิ่มขึ้น 2-3% qoq ถึงแม้ว่าเราได้ปรับประมาณการกำไรปี 2024-2025 ลง เนื่องจากการฟื้นตัวของราคาสุกรที่ช้ากว่าคาด เรายังคงคาดการณ์การฟื้นตัว หอ ที่แข็งแกร่งใน 2H24 และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2024 ที่ 2.4 พันลบ. พลิกจากขาดทุนหลักที่ 1.4 พันลบ. ในปี 2023

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการกำไร** เรปรับประมาณการกำไรปี 2024-25 ลง 23.2% และ 15.7% ตามลำดับ เรามีมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมมากขึ้นต่อความสามารถในการทำกำไรและสะท้อนการฟื้นตัวของราคาสุกรที่ช้ากว่าคาด สมมติฐานหลักมาจากราคาสุกรที่ลดลงในปี 2024-25 เป็น 72.5 บาท/กก. และ 75 บาท/กก. จากเดิมที่ 75 บาท/กก. และ 80 บาท/กก. ตามลำดับ

EARNINGS REVISION

(Btm)	2024F			2025F		
	Old	New	Chg %	Old	New	Chg %
Sales	116,599.0	111,584	-4.3%	120,972.0	116,907	-3.4%
Net Profit	3,065.0	2,422.1	-21.0%	3,578.0	3,121.3	-12.8%
Core Profit	3,065.0	2,352.7	-23.2%	3,578.0	3,017.7	-15.7%

Source: BTG, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ราคาแนะนำ ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 26.50 บาท** เรา roll over ราคาเป้าหมายไปปี 2025 ราคาเป้าหมายของเราอิง 2025F EPS ที่ 1.56 เนื่องจาก BTG เป็นหุ้นจดทะเบียนใหม่ เราอิง PE Target ตามค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปีของ CPF ที่ 17 เท่า ตัดช่วงเวลาที่ไม่ปกติช่วง 4Q22-1Q23 เราคาดว่ากำไรสุทธิ BTG ใน 2H24 จะปรับตัวดีขึ้น หอ จากราคาสุกรไทยที่ฟื้นตัวต่อใน 2H24

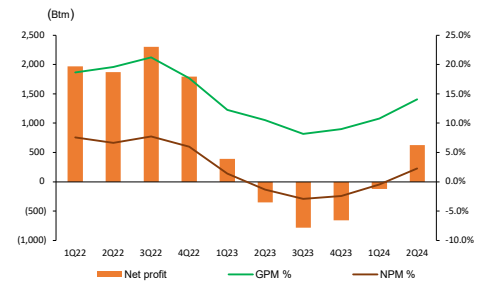
SHARE PRICE CATALYST

- 1) ราคาขายสุกรและสัตว์ปีกที่เพิ่มขึ้น 2) ต้นทุนการผลิตอาหารสัตว์ที่ลดลง

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

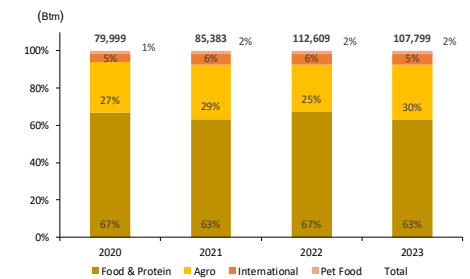
CG Report: 4
SET ESG Rating: -
<ul style="list-style-type: none"> ● Environmental <ul style="list-style-type: none"> - Net zero. BTG aims to be a net-zero company by 2050 and plans to reduce its greenhouse gas emissions by 20% in 2030 from the baseline in 2022. - Sustainable packaging. BTG plans to achieve 100% eco-friendly packaging by 2030 (reusable, recyclable, and compostable). ● Social <ul style="list-style-type: none"> - BTG's S-Pure product is the first brand in the world to receive a Raised Without Antibiotics RWA certification from NSF International. ● Governance <ul style="list-style-type: none"> - Good governance practice. BTG is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BTG received the Collective Action Against Corruption (CAC) declaration in 2023 and expects to receive the Thai CAC Certification in 2024.

NET PROFIT AND PROFITABILITY



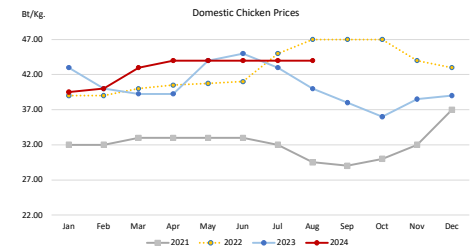
Source: BTG, UOB Kay Hian

SALES BREAKDOWN



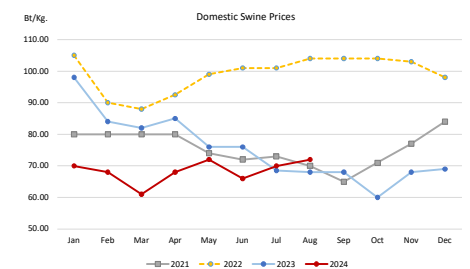
Source: BTG, UOB Kay Hian

CHICKEN PRICES



Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

SWINE PRICES



Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

Company Results

Tuesday, 13 August 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	108,638	111,787	117,093	121,674
EBITDA	4,231	6,230	7,255	7,974
Deprec. & amort.	4,568	2,545	2,738	2,961
EBIT	(337)	3,684	4,517	5,013
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	102	118	129	142
Net interest income/(expense)	(673)	(767)	(745)	(709)
Pre-tax profit	(907)	3,034	3,902	4,447
Tax	(457)	(606)	(780)	(889)
Minorities	(35)	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
Net profit	(1,398)	2,422	3,121	3,558
Net profit (adj.)	(1,410)	2,353	3,018	3,444

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	21,146	22,148	23,238	24,367
Other LT assets	10,629	10,661	10,715	10,761
Cash/ST investment	1,561	1,277	1,318	1,327
Other current assets	29,166	30,114	30,992	31,786
Total assets	62,501	64,200	66,263	68,242
ST debt	14,314	13,535	13,763	13,806
Other current liabilities	10,180	10,643	11,091	11,474
LT debt	4,997	4,777	4,079	3,151
Other LT liabilities	6,039	5,823	5,643	5,564
Shareholders' equity	25,134	27,716	29,900	32,391
Minority interest	178	0	0	0
Total liabilities & equity	62,501	64,200	66,263	68,242

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	3,235	5,085	5,939	6,633
Pre-tax profit	(1,364)	3,028	3,902	4,447
Tax	457	606	780	889
Deprec. & amort.	4,568	2,545	2,738	2,961
Associates	(102)	0	0	0
Working capital changes	(1,349)	(977)	(1,144)	(1,158)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	1,024	(117)	(337)	(506)
Investing	(4,426)	(3,269)	(3,527)	(3,764)
Capex (growth)	(4,405)	(3,269)	(3,527)	(3,764)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(117)	0	0	0
Proceeds from sale of assets	21	0	0	0
Others	74	0	0	0
Financing	(3,203)	(2,100)	(2,371)	(2,860)
Dividend payments	(1,935)	(727)	(936)	(1,067)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(46)	686	(470)	(885)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(1,222)	(2,059)	(965)	(907)
Net cash inflow (outflow)	(4,394)	(283)	41	9
Beginning cash & cash equivalent	5,940	1,543	1,260	1,301
Changes due to forex impact	14	17	17	17
Ending cash & cash equivalent	1,561	1,277	1,318	1,327

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	3.9	5.6	6.2	6.6
Pre-tax margin	(0.8)	2.7	3.3	3.7
Net margin	(1.3)	2.2	2.7	2.9
ROA	n.a.	3.8	4.8	5.3
ROE	n.a.	9.2	10.8	11.4
Growth				
Turnover	(3.5)	2.9	4.7	3.9
EBITDA	(71.1)	47.2	16.5	9.9
Pre-tax profit	(109.3)	n.a.	28.6	14.0
Net profit	(117.6)	n.a.	28.9	14.0
Net profit (adj.)	(117.6)	n.a.	28.9	14.0
EPS	(117.6)	n.a.	28.9	14.0
Leverage				
Debt to total capital	43.3	39.8	37.4	34.4
Debt to equity	76.8	66.1	59.7	52.4
Net debt/(cash) to equity	70.6	61.5	55.3	48.3
Interest cover (x)	6.3	8.1	9.7	11.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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 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	THDLOR	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