

บมจ. เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ (NSL)

2Q24: ผลประกอบการแข็งแกร่งต่อเนื่อง

เอ็นเอสแอล (NSL) รายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 132 ลบ. เติบโตเด่น +60% yoy, +3.3% qoq ใน 2Q24 ปัจจัยหนุนในกำไร 2Q24 ได้แก่ 1) รายได้เติบโตเด่น ตามการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ, การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น 2.3% yoy ผลจาก economy of scale สำหรับ 2H24 เราคาดการณ์ดำเนินงานของ NSL จะดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะ 4Q24 ที่เป็นช่วง High Season คงคำแนะนําซื้อ ราคาเป้าหมาย 37.00 บาท

2Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24	yoy % chg	qoq % chg
Sales	1,163	1,346	1,411	21.3%	4.8%
Gross Profit	214	282	293	36.6%	3.7%
Pre-tax Profit	106	159	166	57.2%	4.5%
Net Profit	83	128	132	59.7%	3.3%
Core Profit	83	128	135	63.7%	5.9%
EPS (Bt)	0.28	0.43	0.45	62.0%	4.8%
Ratio (%)					
Gross margin	18.4%	21.0%	20.7%	2.3%	-0.2%
SG&A/Sales	9.4%	9.4%	9.2%	-0.1%	-0.1%
Net profit margin	7.1%	9.5%	9.6%	2.5%	0.1%

Source: BTG, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิฟื้นตัวใน 2Q24 เอ็นเอสแอล (NSL) รายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 132 ลบ. เติบโตเด่น +60% yoy, +3.3% qoq ทั้งนี้ หากไม่รวมการขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัท เป็น 1 เอฟแอนด์บี จำกัด จำนวน 3.35 ลบ. NSL จะมีกำไรปกติที่ 135 ลบ. เพิ่มขึ้น +64% yoy, +6% qoq
- รายได้เติบโตต่อเนื่อง NSL รายงานรายได้จากการดำเนินงานใน 2Q24 ที่ 1,411 ลบ. เพิ่มขึ้น 21.3% yoy, +4.8% qoq (จากปัจจัยฤดูกาล เนื่องจาก 2Q24 มีวันหยุดช่วงเทศกาลสงกรานต์ ช่วยหนุนยอดขายได้เป็นอย่างดี) ขณะที่การเติบโต yoy ได้แรงหนุนจาก 1) การขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven, 2) จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า และ 3) การออกผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง
- อัตรากำไรขั้นต้นยังดีต่อเนื่อง ใน 2Q24 อัตรากำไรขั้นต้นของ NSL อยู่ที่ 20.7% แม้จะลดลง qoq แต่ยังคงเพิ่มขึ้น yoy โดยหลักจากผลของ economy of scale ตาม utilisation rate ที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพของบริษัท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	4,001	4,793	5,623	6,386	7,089
EBITDA	477	548	765	883	999
Operating profit	382	437	641	744	845
Net profit (rep./act.)	298	333	502	589	673
Net profit (adj.)	298	333	502	589	673
EPS (Bt)	0.99	1.11	1.67	1.96	2.24
PE (x)	29.2	26.1	17.3	14.8	12.9
P/B (x)	6.2	5.6	4.9	4.4	3.8
EV/EBITDA (x)	18.5	15.9	11.3	9.6	8.2
Dividend yield (%)	1.7	2.1	3.5	4.1	4.6
Net margin (%)	7.4	7.0	8.9	9.2	9.5
Net debt/(cash) to equity (%)	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.2)
Interest cover (x)	46.4	51.5	75.6	120.4	142.7
ROE (%)	22.4	22.5	30.3	31.4	31.6

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt29.00
Target Price	Bt37.00
Upside	+21.6%

COMPANY DESCRIPTION

NSL เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าเบเกอรี่ อาหารรองท้อง อาทิ แซนวิชอุ่นร้อน ในร้านสะดวกซื้อ 7-eleven และขนมขบเคี้ยว รวมทั้งนำเข้าและจำหน่ายเนื้อสัตว์และผักแช่แข็ง

STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	NSL TB
Shares issued (m):	300.0
Market cap (Btm):	8,700.0
Market cap (US\$m):	248.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.2

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt35.00/Bt17.30			
1mth (10.8)	3mth 2.7	6mth 44.3	1yr 26.6	YTD 56.8

Major Shareholders

สมชาย อัครวิธานนท์	72.26
Thai NVDR Company Limited	5.45
พงศ์อิทธิ มโนทัยอุตม	1.07

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Krit Tanarattananon, AISA

+662-659-8303

Krit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 14 August 2024

### STOCK IMPACT

- เรามองเป็นบวกต่อการถดถอยเงินลงทุนในบริษัทร่วม ใน 2Q24 NSL ได้มีการประกาศถดถอยเงินลงทุนในบริษัท เป็น 1 เอฟแอนด์บี จำกัด แม้จะส่งผลให้บริษัทต้องมีการบันทึกด้อยค่า ใน 2Q24 จำนวน 3.35 ลบ. แต่เรามองเป็นบวกต่อบริษัทในระยะยาว เนื่องจากบริษัทจะไม่ต้องมีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนอีกต่อไป
- คาดกำไรสุทธิมีโอกาสทำนิวไฮอีกครั้งใน 4Q24 แม้เราจะคาดการณ์ว่ากำไรใน 3Q24 ของ NSL จะมีการอ่อนตัวลงบ้าง qoq จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วงฤดูฝน แต่เราคาดว่าจะยังสามารถเพิ่มขึ้น yoy ตามกำลังซื้อในประเทศที่เริ่มดีขึ้น และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 3Q23 ทั้งนี้เราคาดกำไรจะกลับมาเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy ได้อีกครั้งใน 4Q24 ที่เป็นช่วง High season และมีโอกาสที่กำไรจะทำได้สูงสุดใหม่ (New high) อีกครั้งในช่วงดังกล่าว

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 37 บาท อิง P/E ที่ 22 เท่า เราคาดปี 24 จะเป็นอีกหนึ่งปีที่สดใสของ NSL จากรายได้ที่เติบโตเด่น และอัตรากำไรที่ปรับเพิ่มขึ้น และล่าสุดบริษัทได้มีการต่อสัญญากับ 7-Eleven ไปจนถึงปี 2031 เรียบร้อยแล้ว ขณะที่ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ Forward P/E 17.3 เท่า เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 37 บาท

### SHARE PRICE CATALYST

- 1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ, 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และ 3) การเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 3

#### SET ESG Rating: -

#### • Environmental

- การวางรูปแบบกระบวนการการผลิตที่ลดการสูญเสีย และประหยัดพลังงาน บริษัทฯ ได้มีการออกกระบวนการผลิต และแบบไลน์การผลิตที่ผ่านการตรวจสอบจากทีมงานและที่ปรึกษาที่มี ความเชี่ยวชาญ ก่อนนำเสนอและอนุมัติในการดำเนินการ พร้อมทั้งจัดให้มีการทำรายงานประสิทธิ ภาพของไลน์การผลิต และกำหนดให้มีการพัฒนาปรับปรุง

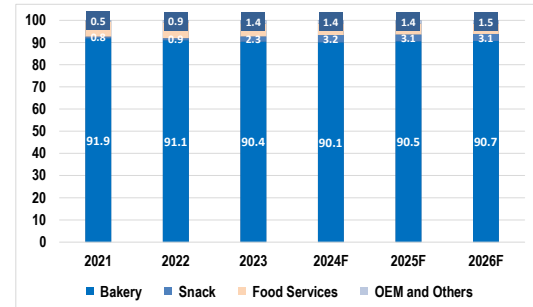
#### • Social

- การเคารพสิทธิมนุษยชน บริษัทฯ ได้รับการรับรองตามมาตรฐานแรงงานไทยมรท 8001 และ ดำเนินธุรกิจโดยให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชนที่ทุกคน ต้องได้รับในฐานะที่เป็นส่วนหนึ่งของสังคม ตลอดจนความมีเสรีภาพและศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์โดยให้ความเสมอภาค ปราศจากการเลือกปฏิบัติเคารพความเท่าเทียมกันไม่แบ่งแยกเพศและชนชั้น ไม่ใช้แรงงานเด็ก มีการปฏิบัติที่เป็น รูปธรรม อย่างชัดเจนพร้อมทั้งใช้เป็นแนวความคิดหลักในการขับเคลื่อนองค์กร

#### • Governance

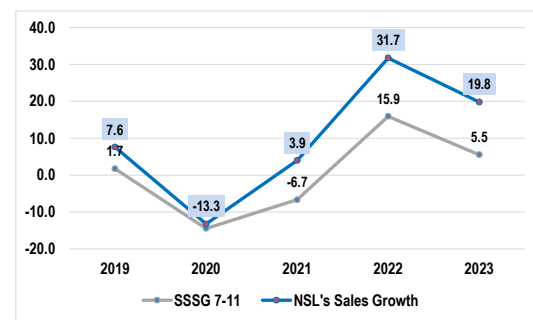
- การประกอบธุรกิจด้วยความเป็นธรรม บริษัทฯ ประกอบธุรกิจด้วยความเป็นธรรม โดยได้วาง ข้อกำหนดและคู่มืออำนาจในการจัดซื้อไว้อย่างชัดเจน เพื่อให้เกิด การแข่งขันและการคัดเลือกคู่ค้า อย่างเป็นธรรม และมีการตรวจสอบจากหน่วยงานภายนอกเพื่อป้องกันการจ่ายสินบนหรือการทุจริต เพื่อสร้างเครือข่ายที่จะร่วมแบ่งปันผลประโยชน์ ประสพการณ์ และจุดมุ่งหมายในการพัฒนาขีด ความสามารถทางการแข่งขัน

### SALES BREAKDOWN BY PRODUCT



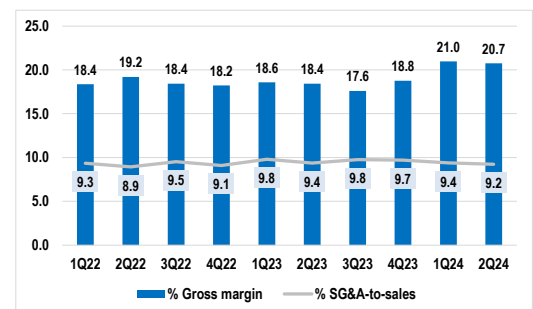
Source: Company, UOB Kay Hian

### 7-Eleven SSSG and NSL's Sales Growth



Source: Company, UOB Kay Hian

### % Gross Margin and SG&A-to-Sales



Source: Company, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 14 August 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Net turnover</b>	<b>4,793</b>	<b>5,623</b>	<b>6,386</b>	<b>7,089</b>
EBITDA	548	765	883	999
Deprec. & amort.	111	124	139	154
EBIT	437	641	744	845
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(8.9)	(2.5)	0.0	3.0
Net interest income/(expense)	(11)	(10)	(7)	(7)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>418</b>	<b>628</b>	<b>737</b>	<b>841</b>
Tax	(85)	(126)	(147)	(168)
Minorities	1	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>333</b>	<b>502</b>	<b>589</b>	<b>673</b>
Net profit (adj.)	333	502	589	673

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	1,026	1,051	1,062	1,058
Other LT assets	113	113	113	113
Cash/ST investment	134	224	424	620
Other current assets	1,227	1,544	1,542	1,833
<b>Total assets</b>	<b>2,500</b>	<b>2,932</b>	<b>3,140</b>	<b>3,623</b>
ST debt	133	133	133	133
Other current liabilities	726	958	930	1,144
LT debt	14	14	14	14
Other LT liabilities	49	49	49	49
Shareholders' equity	1,560	1,761	1,996	2,265
Minority interest	16.7	16.7	16.7	16.7
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>2,500</b>	<b>2,932</b>	<b>3,140</b>	<b>3,623</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>430</b>	<b>542</b>	<b>703</b>	<b>750</b>
Pre-tax profit	418	628	737	841
Tax	(85)	(126)	(147)	(168)
Deprec. & amort.	111	124	139	154
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(58)	(85)	(26)	(77)
Non-cash items	35	0	0	0
Other operating cashflows	11	(126)	(147)	(168)
<b>Investing</b>	<b>(130)</b>	<b>(150)</b>	<b>(150)</b>	<b>(150)</b>
Capex (growth)	(205)	(150)	(150)	(150)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(15.0)	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	90	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(282)</b>	<b>(301)</b>	<b>(354)</b>	<b>(404)</b>
Dividend payments	(180)	(301)	(354)	(404)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	(109.2)	0.0	0.0	0.0
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	7.5	0.0	0.0	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>19</b>	<b>90</b>	<b>199</b>	<b>196</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>115</b>	<b>134</b>	<b>224</b>	<b>424</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>134</b>	<b>224</b>	<b>424</b>	<b>620</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	11.4	13.6	13.8	14.1
Pre-tax margin	8.7	11.2	11.5	11.9
Net margin	7.0	8.9	9.2	9.5
ROA	13.9	18.5	19.4	19.9
ROE	22.5	30.3	31.4	31.6
<b>Growth</b>				
Turnover	19.8	17.3	13.6	11.0
EBITDA	14.8	39.7	15.5	13.1
Pre-tax profit	12.4	50.4	17.3	14.2
Net profit	12.1	50.6	17.3	14.2
Net profit (adj.)	12.1	50.6	17.3	14.2
EPS	12.1	50.6	17.3	14.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	9.4	8.3	7.3	6.5
Debt to equity	9.5	8.4	7.4	6.5
Net debt/(cash) to equity	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.2)
Interest cover (x)	51.5	75.6	120.4	142.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำหรือขอชวนให้การลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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		



AMANAHA	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