

บมจ. ออปีโก ไฮเทค (AH)

2Q24: กำไรสุทธิลดลงทั้ง qoq และ yoy

AH รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 103 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 100 ล้านบาท ลดลง 67% ทั้ง qoq และ yoy ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดอย่างมีนัยสำคัญ กัดดันจากการลดลงของรายได้ในประเทศ และ Net Margin ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนเติบโตจาก PUREMM AAPICO ที่พลิกกำไร แนวโน้ม 2H24 ยังเผชิญความท้าทายจากความตึงตัวในการให้สินเชื่อ ปรับลดคำแนะนำ เป็น ถือ ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท

RESULTS

| 2Q24 RESULTS | 2Q24 | 2Q23 | 1Q24 | %chg | %chg |
|-------------------------------|-------|-------|-------|------|------|
| Year to 31 Dec (Btm) | (Btm) | (Btm) | (Btm) | yoy | qoq |
| Net turnover | 6,436 | 7,153 | 7,452 | -10% | -14% |
| EBIT | 155 | 434 | 476 | -64% | -67% |
| Associate contributions | 50 | 32 | 44 | 57% | 12% |
| Net interest income/(expense) | (80) | (106) | (77) | -25% | 4% |
| Pre-tax profit | 127 | 471 | 343 | -73% | -63% |
| Net Profit | 103 | 410 | 319 | -75% | -68% |
| Core Profit | 100 | 299 | 301 | -67% | -67% |
| Financial ratio (%) | | | | | |
| Gross margin | 8.6% | 10.8% | 9.5% | | |
| EBIT margin | 2.4% | 5.9% | 4.7% | | |
| Net margin(adj.) | 1.5% | 5.6% | 4.0% | | |

Source: AH, UOB Kay Hian

• กำไรสุทธิลดลง yoy และ qoq. บมจ. ออปีโก ไฮเทค (AH) รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 103 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 100 ล้านบาท ลดลง 67% ทั้ง qoq และ yoy ต่ำกว่าที่เราและ Consensus คาดอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงทั้ง yoy และ qoq ปัจจัยกดดันมาจากธุรกิจในประเทศที่อ่อนแอ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเติบโตได้ yoy ตามที่เราคาดจากการพลิกกำไรของ PUREMM AAPICO

• รายได้อ่อนแอใน 2Q24. รายได้จากธุรกิจในประเทศไทย 2Q24 ลดลง 24% yoy ลดลงทั้งในธุรกิจ OEM Auto parts และ Car Dealerships กัดดันจากทั้งยอดขายผลิตและยอดขายจำหน่ายรถยนต์ในประเทศที่อ่อนแอ รายได้จาก Aapico Avee ยังชะลอตัวใน 2Q24 รายได้ธุรกิจการเงินลดลง 4%yoy จากฐานที่สูงใน 2Q23 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจในโปรตุเกสยังเติบโตต่อเนื่อง 13% yoy

• ความสามารถในการทำกำไรลดลงทั้ง qoq และ yoy. Gross Profit Margin ใน 1Q24 อยู่ที่ 8.6% (เทียบกับ 2Q23: 10.8% และ 1Q24: 9.5%) เนื่องจากปริมาณการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ในประเทศไทยที่ลดลง รวมถึงผลกระทบทางบัญชีจากการลดจำนวนสินค้าคงเหลือ นอกจากนี้ SG&A-to-sales เพิ่มขึ้น yoy และ qoq เป็น 7.1% (2Q23: 6.0%, 1Q24: 6.2%) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรวมการดำเนินงานจากบริษัทย่อยในมาเลเซีย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 27,967 | 30,034 | 27,828 | 28,891 | 29,955 |
| EBITDA | 2,996 | 3,349 | 2,389 | 2,521 | 2,566 |
| Operating profit | 1,842 | 2,087 | 1,206 | 1,319 | 1,364 |
| Net profit (rep/act) | 1,824 | 1,610 | 972 | 1,077 | 1,125 |
| Net profit (adj.) | 1,824 | 1,749 | 972 | 1,077 | 1,125 |
| EPS (Bt) | 5.14 | 4.54 | 2.74 | 3.03 | 3.17 |
| P/B (x) | 1.1 | 0.9 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA (x) | 5.9 | 3.9 | 3.3 | 3.0 | 2.8 |
| Dividend yield (%) | 3.2 | 5.5 | 5.6 | 6.2 | 6.4 |
| Net margin (%) | 6.5 | 5.4 | 3.5 | 3.7 | 3.8 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 1.5 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| ROE (%) | 19.7 | 14.9 | 8.3 | 8.6 | 8.4 |
| Consensus Profit | - | - | 1,490 | 1,704 | 1,753 |
| UOBKH/Consensus | | | 0.65 | 0.63 | 0.64 |

Source: AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian

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

HOLD

(Downgraded)

| | |
|---------------|-----------|
| Share Price | Bt 14.80 |
| Target Price | Bt 17.00 |
| Upside | +14.9% |
| (Previous TP) | Bt 22.00) |

COMPANY DESCRIPTION

The Company's main businesses are OEM automotive parts manufacturing business, car dealerships business and Internet of Thing (IoT) Connectivity and Mobility business.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|--------------------------|
| GICS sector | Industrials / Automotive |
| Bloomberg ticker: | AH TB |
| Shares issued (m): | 354.84 |
| Market cap (Btm): | 5,251.66 |
| Market cap (US\$m): | 150.05 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.28 |

Price Performance (%)

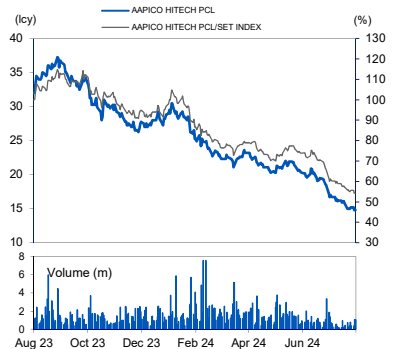
52-week high/low Bt37.50/Bt14.80

| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
|---------|---------|---------|---------|---------|
| (20.00) | (27.80) | (44.15) | (55.15) | (47.14) |

Major Shareholders

| | |
|---------------------------|-------|
| Thai NVDR Company Limited | 10.92 |
| MRS. TEO LEE NGO | 9.79 |
| MR. YEAP SWEE CHUAN | 9.82 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Tanapon Cholkadidamrongkul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบีเคย์ เอชไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

- **PUREMM AAPICO พลิกกำไร** ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเติบโต yoy ตามคาด โดยรายงานที่ 50ลบ. จากผลประกอบการของ PUREMM AAPICO ที่พลิกเป็นกำไรเป็นไตรมาสแรกที่ 14.6ลบ. ใน 2Q24 เทียบ 1Q24 ที่ขาดทุน 11.5 ลบ.

STOCK IMPACT

- **เรามุมมองเชิงลบจากกำไรสุทธิที่ต่ำคาด** ทั้งนี้เราคาดว่า 2Q24 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี2024 และ คาดหวังผลประกอบการ 3Q-4Q24 ปรับตัวขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ภาพรวมอุตสาหกรรมยังเผชิญความท้าทายจากความเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินที่แนวโน้มยังคงตึงตัวต่อเนื่อง ใน 3Q24
- **ยอดผลิตรถยนต์ในประเทศ 2Q24 ยังไม่ฟื้นตัว.** อ้างอิงข้อมูลสภาอุตสาหกรรม (ส.อ.ท.) ยอดผลิตรถยนต์ 2Q24 รายงาน 347,117 คัน (-16% yoy) ประกอบด้วยรถยนต์นั่ง 132,092 คัน (-7% yoy) และรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ 223,687คัน (-18% yoy) โดย ส.อ.ท. ได้ปรับคาดการณ์ยอดผลิตรถยนต์ในไทยลงเหลือ 1.7 ล้านคัน โดยเป็นการปรับลงในส่วนของการผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศเพื่อสะท้อนยอดขายในประเทศที่ชะลอตัว สาเหตุหลักเกิดจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน, การแข่งขันที่สูงจากคู่แข่งค่ายรถยนต์ EV จากจีน

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการกำไรหลัก** เราปรับประมาณการกำไรหลักปี2024-25 ลง 20% และ 23% ตามลำดับเพื่อสะท้อนอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด

EARNINGS REVISION

| (Btm) | 2024F | | | 2025F | | |
|-------------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| | Old | New | Chg % | Old | New | Chg % |
| Sales | 28,124 | 27,828 | -1.1% | 29,026 | 28,891 | -0.5% |
| Core Profit | 1,212 | 972 | -20% | 1,392 | 1,077 | -23% |

Source: AH, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เราปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท** ด้วยวิธี P/E Multiple อิง EPS ปี 2025 และ PE 5.6x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เรามองว่าอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดจะยังคงกดดันภาพรวมผลประกอบการในช่วง 2H24

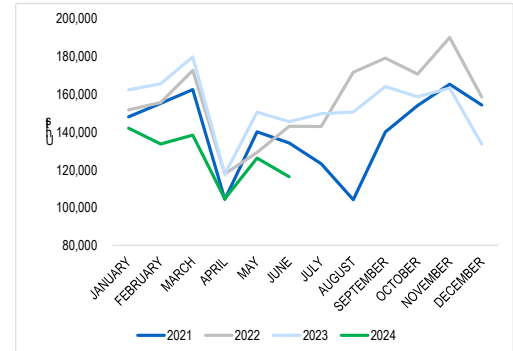
SHARE PRICE CATALYST

- **ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล** ในอัตรา 0.30 บาทต่อหุ้น XD-Date วันที่ 27 ส.ค. และจ่ายเงินปันผล 11 ก.ย. อย่างไรก็ตามบริษัทแจ้งการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายปันผลเพิ่มเป็นไม่น้อยกว่า 30% ของกำไรสุทธิ (เดิมที่ 10%)

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

| |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ● CG Report: 5 ● SET ESG Rating: A ● Environmental <p>Carbon Neutrality. AH aim to achieve Carbon Neutrality by 2048. Aims to reduce GHG Emission. AH aims to reduce the GHG Emission from the manufacturing processes and electricity usage by 50% by 2030.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> ● Social <p>Target average of 95% of customer satisfaction by 2026. Average customer satisfaction in 2023 was 91%, which is increase from last year. Achieve target 0 complaint. AH achieve 0 complaint on human rights violation and other social issues from the community in 2023.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> ● Governance <p>Good governance. AH has certified the clarity of corporate governance through the Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (Thai CAC). Achieve Excellent Level in CG Report. AH achieve excellent level (5stars) in Corporate Governance Report of Thai Listed Company by Thai Institute of Directors (IOD)</p> |

THAILAND'S TOTAL CAR PRODUCTION (UNITS)



Source: The Federation of Thai Industries (FTI) and UOB Kay Hian

EV CAPACITY

| Company | Capacity (units/yr) | C.O.D. | Target TH suppliers |
|------------|---------------------|--------|---------------------|
| SAIC | 50,000 | Nov.23 | |
| Honda | Undisclosed | Dec.23 | |
| GWM P1 | 80,000 | Jan.24 | 80-90% with 3-5yrs |
| GWM P2 | 40,000 | n.a. | n.a. |
| BYD | 150,000 | Jun.24 | >40% |
| MG * | 100,000 | 1H24 | >40% |
| NETA | 20,000 | 1H24 | 85% |
| GAC AION | 100,000 | 2H24 | n.a. |
| Foxconn | 50,000 | 2024 | |
| ChangAn P1 | 100,000 | 1Q25 | |
| ChangAn P2 | 100,000 | 2026 | 60%-90% |

Source: Prachachart, Nikkei Asia and UOB Kay Hian

MALAYSIA'S CAR SALES

| Brand | Sales (Units) | | Market Share (%) | | Ranking | |
|------------|---------------|---------|------------------|------|---------|------|
| | 2Q24 | 2Q23 | 2Q24 | 2Q23 | 2Q24 | 2Q23 |
| Perodua | 83,953 | 43,573 | 44.6 | 25.1 | 1 | 1 |
| Proton | 33,616 | 22,279 | 17.9 | 12.8 | 2 | 2 |
| Toyota | 23,007 | 23,111 | 12.2 | 13.3 | 3 | 3 |
| Honda | 17,658 | 11,197 | 9.4 | 6.5 | 4 | 4 |
| Mazda | 3,764 | 3,158 | 2.0 | 1.8 | 5 | 5 |
| Others | 26,053 | 70,243 | 13.9 | 40.5 | n/a | n/a |
| TIV | 188,051 | 173,561 | 100 | 100 | n/a | n/a |
| Passenger | 171,865 | 154,733 | 91 | 89 | n/a | n/a |
| Commercial | 16,186 | 18,828 | 9 | 11 | n/a | n/a |

Source MAA and UOB Kay Hian

5 years average P/E



Source: Bloomberg and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง, ความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะนักลงทุนให้ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 14 August 2024

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net turnover | 30,034 | 27,828 | 28,891 | 29,955 |
| EBITDA | 3,349 | 2,389 | 2,521 | 2,566 |
| Deprec. & amort. | 1,262 | 1,183 | 1,202 | 1,203 |
| EBIT | 2,087 | 1,206 | 1,319 | 1,364 |
| Total other non-operating income | (279) | 0 | 0 | 0 |
| Associate contributions | 303 | 207 | 242 | 257 |
| Net interest income/(expense) | (446) | (340) | (318) | (329) |
| Pre-tax profit | 1,664 | 1,073 | 1,243 | 1,292 |
| Tax | (82) | (95) | (155) | (155) |
| Minorities | 28 | (5) | (11) | (11) |
| Net profit | 1,610 | 972 | 1,077 | 1,125 |
| Net profit (adj.) | 1,749 | 972 | 1,077 | 1,125 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets | 7,991 | 8,071 | 7,990 | 7,910 |
| Other LT assets | 6,130 | 6,444 | 6,906 | 7,390 |
| Cash/ST investment | 3,339 | 3,417 | 3,391 | 3,915 |
| Other current assets | 7,834 | 7,533 | 8,007 | 8,333 |
| Total assets | 25,293 | 25,465 | 26,294 | 27,548 |
| ST debt | 4,381 | 3,493 | 3,025 | 3,114 |
| Other current liabilities | 7,252 | 6,863 | 7,315 | 7,590 |
| LT debt | 1,851 | 2,269 | 2,322 | 2,375 |
| Other LT liabilities | 493 | 507 | 530 | 562 |
| Shareholders' equity | 10,832 | 11,844 | 12,608 | 13,407 |
| Minority interest | 484 | 489 | 494 | 499 |
| Total liabilities & equity | 25,293 | 25,465 | 26,294 | 27,548 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Operating | 2,106 | 2,257 | 2,364 | 2,385 |
| Pre-tax profit | 1,664 | 1,073 | 1,243 | 1,292 |
| Tax | (82) | (95) | (155) | (155) |
| Deprec. & amort. | 1,262 | 1,183 | 1,202 | 1,203 |
| Associates | (303) | (207) | (242) | (257) |
| Working capital changes | 394 | (130) | (50) | (26) |
| Non-cash items | (79) | 314 | (46) | (51) |
| Other operating cashflows | (751) | 119 | 412 | 379 |
| Investing | 1,739 | (1,690) | (1,295) | (1,300) |
| Capex (growth) | (882) | (1,156) | (1,004) | (996) |
| Investments | 1,619 | (736) | (390) | (399) |
| Others | 1,002 | 203 | 99 | 96 |
| Financing | (2,507) | (872) | (1,111) | (578) |
| Dividend payments | (589) | (292) | (323) | (338) |
| Proceeds from borrowings | (1,298) | (470) | (415) | 142 |
| Others/interest paid | (620) | (110) | (374) | (383) |
| Net cash inflow (outflow) | 1,338 | (304) | (43) | 507 |
| Beginning cash & cash equivalent | 767 | 2,067 | 1,763 | 1,720 |
| Changes due to forex impact | (38) | 0 | 0 | 0 |
| Ending cash & cash equivalent | 2,067 | 1,763 | 1,720 | 2,227 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|--------|--------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 11.2 | 8.6 | 8.7 | 8.6 |
| Pre-tax margin | 5.5 | 3.9 | 4.3 | 4.3 |
| Net margin | 5.4 | 3.5 | 3.7 | 3.8 |
| ROA | 6.2 | 3.9 | 4.2 | 4.2 |
| ROE | 14.9 | 8.3 | 8.6 | 8.4 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 7.4 | (7.3) | 3.8 | 3.7 |
| EBITDA | 11.8 | (28.7) | 5.5 | 1.8 |
| Pre-tax profit | (17.8) | (35.6) | 15.9 | 3.9 |
| Net profit | (14.3) | (38.2) | 11.3 | 4.5 |
| Net profit (adj.) | (4.1) | (44.4) | 10.7 | 4.5 |
| EPS | (11.7) | (39.6) | 10.7 | 4.5 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Debt to equity | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 1.0 |
| Net debt/(cash) to equity | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| Interest cover (x) | 7.2 | 5.6 | 6.3 | 6.3 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการมูลค่าที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 | THLOR | 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

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