

บมจ.อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA)

2Q24: กำไรต่ำกว่าคาด, แนวโน้มกำไรใน 2H24 ยังเป็นบวก

AMATA รายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 231 ล้านบาท (-26% yoy, -50% qoq) ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราถึง 18% และต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด 13% และ 18% โดยหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดและ SG&A-to-sales ที่สูงกว่าคาด ใน 2Q24 รายได้ของ AMATA เติบโตทั้ง yoy และ qoq แม้กำไรจะออกมาต่ำกว่าคาด แต่เราคาดการณ์ว่าแนวโน้มกำไรใน 2H24 จะดีขึ้นจากผลของปัจจัยฤดูกาล และ backlog ที่แข็งแกร่ง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 30 บาท

2024 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2023	1Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	2,647	1,414	2,701	87.2	(2.0)
Gross profit	835	483	984	72.9	(15.2)
EBIT	451	209	673	115.6	(33.0)
EBITDA	561	321	782	75.0	(28.3)
Net profit	231	313	464	(26.2)	(50.1)
EPS (Bt)	0.22	0.29	0.43	(26.3)	(50.2)
Core profit	266	266	393	(0.1)	(32.3)
Ratio (%)			yoy chg (%)		qoq chg (%)
Gross margin	31.5	34.1	36.4	(2.6)	(4.9)
SG&A as % sales	14.5	19.4	11.5	(4.8)	3.0
Net profit margin	8.7	22.2	17.2	(13.4)	(8.4)

Source: Amata Corporation, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA) รายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 อยู่ที่ 231 ลบ. (-26% yoy, -50% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 18% และ 13% ตามลำดับ กำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดหลักๆ มาจากอัตรากำไรขั้นต้น และ SG&A-to-sales สูงกว่าคาด
- กำไรลดลง yoy และ qoq กำไรลดลง yoy เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลง นอกจากนี้กำไรลดลง qoq จากรายได้ทรงตัว อัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำลง และ SG&A-to-sales สูง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	6,502	9,517	7,819	8,494	9,977
EBITDA	2,511	2,830	3,342	3,899	4,579
Operating profit	2,123	2,452	2,945	3,493	4,163
Net profit (rep./act.)	2,341	1,885	2,285	2,640	3,036
Net profit (adj.)	2,341	1,885	2,285	2,640	3,036
EPS (Bt)	2.2	1.8	2.1	2.5	2.8
PE (x)	10.7	13.3	11.0	9.5	8.3
P/B (x)	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	18.9	16.7	14.2	12.1	10.3
Dividend yield (%)	1.0	2.8	4.2	5.6	6.5
Net margin (%)	36.0	19.8	29.2	31.1	30.4
Net debt/(cash) to equity (%)	69.2	72.6	66.7	57.3	53.5
Interest cover (x)	5.3	4.1	6.9	8.0	9.5
ROE (%)	12.6	9.5	10.8	11.6	12.5
Consensus net profit	-	-	2,351	2,674	3,032
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.99	1.00

Source: Amata Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt23.50
Target Price	Bt30.00
Upside	+27.7%

COMPANY DESCRIPTION

AMATA is Thailand's leading industrial estate developer. It operates two industrial estates in Eastern Thailand, which are Amata Nakorn and Amata City, and one in Vietnam, Amata City Bien Hoa.

STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	AMATA TB
Shares issued (m):	1,150.0
Market cap (Btm):	27,025.0
Market cap (US\$m):	768.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.2

Price Performance (%)

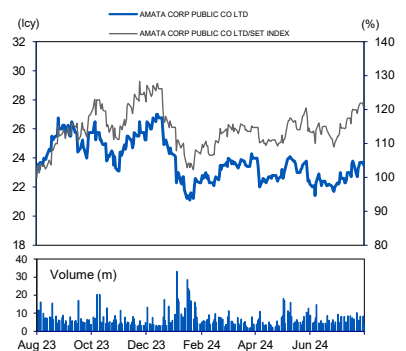
52-week high/low	Bt27.00/Bt21.10			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.8	3.5	5.4	2.2	(12.1)

Major Shareholders

Shareholder	%
Mr. Vikrom Kromadit	26.2
Thai NVDR	5.3
Mr. Sirisak Sonsophon	2.5

FY24 NAV/Share (Bt)	20.71
FY24 Net Debt/Share (Bt)	13.80

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong
+662 659 8305
tanaporn@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

- **รายได้เพิ่มขึ้น yoy และทรงตัว qoq** AMATA รายงานรายได้ใน 2Q24 ที่ 2.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 87% yoy เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากทุกธุรกิจ แต่ทรงตัว qoq เนื่องจากรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ รายได้ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ อยู่ที่ 983 ล้านบาท (+167% yoy, -7% qoq) จากยอดโอนที่ดินและ product mix ใน 2Q24 AMATA ได้โอนที่ดิน 163 ไร่ เพิ่มขึ้น 92% yoy และ 8% qoq โดยยอดโอนที่ดินแบ่งเป็น 14 ไร่ในชลบุรี, 115 ไร่ในระยอง, และ 34 ไร่ในเวียดนาม แม้ว่าภาคโอนที่ดินจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq แต่ยอดโอนที่ดินในชลบุรียังต่ำ จากราคาขายเฉลี่ยที่สูง ส่งผลให้รายได้จากนิคมอุตสาหกรรมลดลง qoq รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท (+67% yoy, ทรงตัว qoq) จากการบริโภคที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม รายได้จากธุรกิจการเข้าพื้นที่เพิ่มขึ้น 24% yoy และ 8% qoq เป็น 240 ล้านบาท เนื่องจากมีโรงงานสำเร็จรูป (RBF) ให้เช่าลดลง
- **อัตรากำไรขั้นต้นลดลงทั้ง yoy และ qoq** อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 31.5% (-2.6ppt yoy, -4.9 ppt qoq) ได้รับผลกระทบหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจสาธารณูปโภค สำหรับธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 43.1% (-2.0ppt yoy-10.9ppt qoq) จาก product mix ที่แย่ง อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 15.9% ลดลง 4.4ppt yoy และ 1.2 ppt qoq เนื่องจากต้นทุนและการกำหนดราคาโดยรัฐบาลเวียดนาม
- **SG&A-to-sales ยังคงสูง** บริษัทรายงาน SG&A-to-sales ที่ 14.5% ลดลง 4.9 ppt yoy จากยอดขายที่สูงขึ้น แต่เพิ่มขึ้น 3.0ppt qoq เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นสำหรับการพัฒนาในนิคมอุตสาหกรรมในลาวประมาณ 40 ล้านบาท และการพัฒนาที่ดินในชลบุรีและระยอง

STOCK IMPACT

- **นิคมอุตสาหกรรมใหม่ในชลบุรี เริ่มช่วยหนุนยอด presales** AMATA ได้พัฒนาที่ดินในอำเภอบ้านบึง จังหวัดชลบุรี โดยมีที่ดินประมาณ 2,000 ไร่ที่พร้อมขาย โดยเป้าหมายการขายของนิคมอุตสาหกรรมนี้ยังไม่ได้ตั้งไว้ในปี 2024 ในเรื่องของภาคโอนที่ดิน เนื่องจากพื้นที่นี้ยังอยู่ในระยะเริ่มต้นของการพัฒนา ผู้บริหารจึงไม่คาดว่าจะมีการโอนที่ดินในปี 2567 บริษัทขายที่ดิน 15 ไร่ในพื้นที่นี้ใน 1Q24 และประมาณ 285 ไร่ใน 2Q24 ผู้บริหารคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในนิคมอุตสาหกรรมนี้จะสูงกว่า 50% ซึ่งสูงกว่า AMATA City Rayong แต่ต่ำกว่า AMATA City Chonburi

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี SOTP โดยเราให้มูลค่าการลงทุนในบริษัทรวมอยู่ที่ 15.00 บาท/หุ้น อิง PE 2024F ที่ 23 เท่า (PE เฉลี่ยของอุตสาหกรรมพลังงานไทย) และธุรกิจหลักอยู่ที่ 12.00 บาท อิง ที่ 12 เท่า (PE เฉลี่ยของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมไทย) เรายังคงแนะนำ ซื้อ สำหรับ AMATA เพราะเราคาดหวังการเติบโตกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทในปี 2024 ซึ่งจะได้รับแรงหนุนมาจากยอดขายที่ดิน และยอดโอนที่แข็งแกร่ง

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

● Environmental

- **Environmental quality control.** Minimises social and environmental impact to protect and restore natural resources, transparently disclosing natural resources and implementing environmental management practices through various channels.
- **Climate resilience.** Builds capability to cope with climate change by reducing greenhouse gas emissions and increasing carbon capture in company activities.

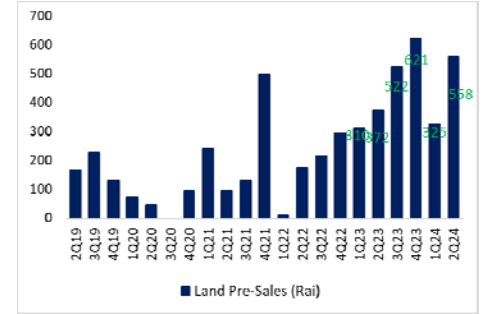
● Social

- Recognises the impact of human rights on stakeholders throughout the value chain, guided by the "ALL WIN" philosophy. The business operation plays a crucial role in promoting positive human rights impacts by contributing to the local economy, creating employment opportunities, and enhancing overall community well-being.

● Governance

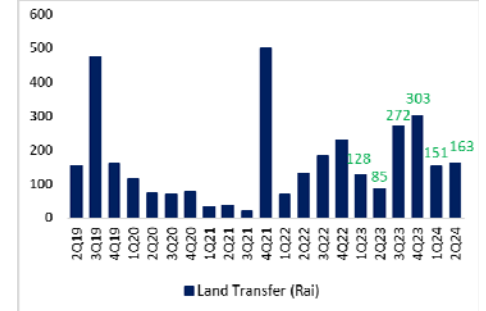
- Places a strong emphasis on transparency, integrity, and compliance with laws and regulations, as well as the principles of good corporate governance and a business code of ethics.

QUARTERLY LAND SALES OUTLOOK



Source: AMATA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND TRANSFERS OUTLOOK



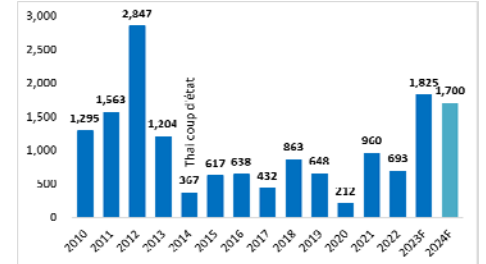
Source: AMATA, UOB Kay Hian

NET PROFIT OUTLOOK



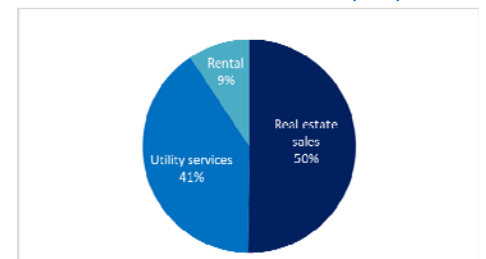
Source: AMATA, UOB Kay Hian

LAND SALES OUTLOOK



Source: AMATA, UOB Kay Hian

EXPECTED REVENUE BREAKDOWN (2024)



Source: AMATA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 14 August 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	9,517	7,819	8,494	9,977
EBITDA	2,830	3,342	3,899	4,579
Deprec. & amort.	378	397	406	415
EBIT	2,452	2,945	3,493	4,163
Total other non-operating income	110	205	175	175
Associate contributions	1,064	724	753	712
Net interest income/(expense)	(687)	(485)	(485)	(485)
Pre-tax profit	2,938	3,390	3,936	4,566
Tax	(477)	(533)	(637)	(771)
Minorities	(576)	(571)	(660)	(759)
Net profit	1,885	2,285	2,640	3,036
Net profit (adj.)	1,885	2,285	2,640	3,036

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	8,898	10,797	10,691	10,575
Other LT assets	28,386	30,780	32,771	34,880
Cash/ST investment	3,774	2,577	3,853	3,939
Other current assets	16,531	10,946	10,193	11,973
Total assets	57,588	55,100	57,507	61,367
ST debt	6,031	4,740	4,740	4,740
Other current liabilities	9,315	4,691	5,096	5,986
LT debt	12,565	12,565	12,565	12,565
Other LT liabilities	3,950	5,395	5,606	6,585
Shareholders' equity	20,418	22,093	23,495	25,006
Minority interest	5,309	5,617	6,006	6,485
Total liabilities & equity	57,588	55,100	57,507	61,367

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	825	4,214	4,865	3,320
Pre-tax profit	2,938	3,390	3,936	4,566
Tax	(477)	(533)	(637)	(771)
Deprec. & amort.	378	397	406	415
Working capital changes	(6,783)	5,172	949	(1,350)
Non-cash items	4,768	(4,212)	209	460
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(1,028)	(3,245)	(2,080)	(1,430)
Capex (growth)	(1,230)	(2,296)	(300)	(300)
Investments	(677)	(1,729)	(1,876)	(1,857)
Others	880	780	96	727
Financing	1,394	(2,166)	(1,509)	(1,804)
Dividend payments	(1,003)	(1,142)	(1,509)	(1,805)
Issue of shares	29	(112)	0	1
Proceeds from borrowings	2,542	(1,292)	0	0
Others/interest paid	(174)	379	0	0
Net cash inflow (outflow)	1,191	(1,197)	1,276	86
Beginning cash & cash equivalent	2,582	3,774	2,577	3,853
Ending cash & cash equivalent	3,774	2,577	3,853	3,939

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	29.7	42.7	45.9	45.9
Pre-tax margin	30.9	43.4	46.3	45.8
Net margin	19.8	29.2	31.1	30.4
ROA	3.6	4.1	4.7	5.1
ROE	9.5	10.8	11.6	12.5
Growth				
Turnover	46.4	(17.8)	8.6	17.5
EBITDA	12.7	18.1	16.7	17.4
Pre-tax profit	(19.0)	15.4	16.1	16.0
Net profit	(19.5)	21.2	15.5	15.0
Net profit (adj.)	(19.5)	21.2	15.5	15.0
EPS	(19.5)	21.2	15.5	15.0
Leverage				
Debt to total capital	42.0	38.4	37.0	35.5
Debt to equity	91.1	78.3	73.7	69.2
Net debt/(cash) to equity	72.6	66.7	57.3	53.5
Interest cover (x)	4.1	6.9	8.0	9.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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