

บมจ. เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ (KCE)

มีมุมมองเป็นบวกอย่างระมัดระวังใน 2H24 แต่ยังคงคาดว่ากำไรจะดีขึ้น HoH

กำไรใน 1H24 ของ KCE ออกมา่าประทับใจ หลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ ตอนนี้เรามีสภาพมุมมองเป็นบวกอย่างความระมัดระวังต่อแนวโน้มใน 2H24 อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 10% hoh เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น เมื่อมองไปข้างหน้าถึงปี 2025 ทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะดีขึ้นจากของประสิทธิภาพของเครื่องจักรที่ดีขึ้น ซึ่งจะเพิ่มปริมาณของ HDI เรา roll over การประเมินมูลค่าเป็นปี 2025 และคงคำแนะนำซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท

WHAT'S NEW

- **การประชุมนักวิเคราะห์** ราคาหุ้นร่วงลงประมาณ 5% หลังการประชุม เนื่องจากโทนในระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์ของ KCE เป็นบวกเล็กน้อย ฝ่ายบริหารมีความระมัดระวังต่อแนวโน้มใน 3Q24 และการปรับลด guidance บางส่วนในปี 2024

STOCK IMPACT

- **ปรับ guidance รายได้ในปี 2024 และแนวโน้มใน 2H24** KCE ปรับลด guidance สำหรับประมาณการการเติบโตของรายได้เล็กน้อยที่ 3-5% ในปี 2024 การเติบโตในระดับปานกลางรวมถึงข้อจำกัดด้านกำลังการผลิต HDI ในปัจจุบัน ทำให้เราปรับลดประมาณการรายได้ในปี 2024 ลง 3% ทั้งนี้รายได้ใน 1H24 คิดเป็น 45% ของประมาณการรายได้ในปี 2024 ของเรา เมื่อมองไปข้างหน้าถึง 3Q24 เราคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq แม้มีปัจจัยฤดูกาล โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจะถูกตัดต้นจากกำลังการผลิตที่จำกัดของ HDI อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทคาดว่าจะเพิ่มกำลังการผลิต HDI ที่ 10-15% และเพิ่มประสิทธิภาพ เราจึงคาดว่ารายได้จะโตอีกครั้ง

- **เรายังคงมองบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน 2H24** KCE คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง qoq ใน 3Q24 (2Q24: 24.8%) เนื่องจากคาดว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้น และความผันผวนของราคาทองแดง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปัจจัยหลายข้อที่สนับสนุนอัตรากำไรขั้นต้น ประกอบด้วย การปรับปรุงประสิทธิภาพ, การลดต้นทุนค่าแรง และค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคที่ลดลง ดังนั้นเรายังคงประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2024 ไว้ที่ 24.5% ในปี 2024 และ 24.9% ใน 2H24 นอกจากนี้ KCE ยังให้ข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับกระบวนการจัดการ overhead cost ของบริษัท โดยใน 1H24 KCE ลดกำลังแรงงานลง 30-40% โดยกระบวนการลดแรงงานยังคงดำเนินต่อไปใน 2H24 ดังนั้นเราจึงเชื่อว่าสิ่งนี้จะหนุนอัตรากำไรขั้นต้นใน 2H24 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	18,456.3	16,343.6	17,280.5	19,706.0	22,437.1
EBITDA	3,295.4	2,681.3	3,260.0	3,418.5	3,597.9
Operating profit	2,213.5	1,628.9	2,125.5	2,285.9	2,468.1
Net profit (rep./act.)	2,317.2	1,719.6	2,307.0	2,469.5	2,652.7
Net profit (adj.)	2,317.2	1,719.6	2,307.0	2,469.5	2,652.7
EPS (Bt)	2.0	1.5	2.0	2.1	2.3
PE (x)	19.5	26.3	19.6	18.3	17.0
P/B (x)	3.4	3.3	3.1	3.0	2.9
EV/EBITDA (x)	13.5	16.6	13.7	13.0	12.4
Dividend yield (%)	0.6	3.1	4.2	4.5	4.8
Net margin (%)	12.6	10.5	13.4	12.5	11.8
Net debt/(cash) to equity (%)	20.0	3.6	(7.5)	(10.7)	(18.5)
Interest cover (x)	45.7	25.8	31.9	33.5	35.2
ROE (%)	17.3	12.7	16.4	16.9	17.5
Consensus net profit	-	-	2,140	2,413	2,602
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	1.02	1.02

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt38.50
Target Price	Bt56.00
Upside	+45.5%
(Previous TP)	Bt54.00

COMPANY DESCRIPTION

KCE Electronics manufactures and distributes printed circuit boards under the KCE trademark. The company mainly focuses on the automobile PCB segment.

STOCK DATA

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	KCE TB
Shares issued (m):	1,182.1
Market cap (Btm):	45,510.4
Market cap (US\$m):	1,303.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.0

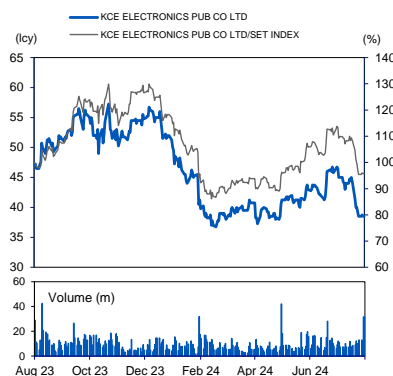
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt57.25/Bt36.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(15.8)	0.0	(4.9)	(17.6)	(30.0)

Major Shareholders

Ongkosit Group	33.2
Thai NVDR	4.9
Mr. Panja Senadisai	4.8
FY24 NAV/Share (Bt)	12.27
FY24 Net Cash/Share (Bt)	0.92

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kitpon Praipaisarnkit
+662 659 8154
kitpon@uobkayhian.co.th
ASSISTANT ANALYST
Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

- **แนวโน้มปี 2025 เป็นบวกมากขึ้น** คาดว่ารายได้จะเติบโต high single digits เนื่องจากปริมาณ HDI ที่เพิ่มขึ้นและยอดขายผลิตภัณฑ์ HDI ใหม่ประมาณ 20 - 25 ล้านเหรียญสหรัฐ เรามีมุมมองเชิงบวกมากกว่าฝ่ายบริหาร และคาดว่ารายได้ปี 2025 จะเพิ่มขึ้น 14% เนื่องจากเราคาดว่าค่าเงินบาทจะอ่อนตัวลงและมีสัญญาณการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในอุตสาหกรรม ฝ่ายบริหารคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นและยังคงแข็งแกร่งในปี 2025 และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นประมาณ 1% ต่อไตรมาส ผลการราคาของแดงและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศยังคงทรงตัว

2Q24 Results RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	2Q24	2Q23	1Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	4,012	3,898	3,780	2.9	6.1
Gross profit	994	746	874	33.3	13.7
EBIT	449	330	452	35.9	(0.7)
EBITDA	449	616	720	(27.1)	(37.6)
Net profit	635	376	515	68.8	23.2
EPS	0.54	0.32	0.44	68.8	23.2
Core profit	635	376	515	68.8	23.2
Ratio				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	24.8	19.1	23.1	5.7	1.7
SG&A-to-sales	13.6	10.7	11.2	2.9	2.4
Net profit margin	15.8	9.7	13.6	6.2	2.2

Source: KCE Electronics, UOB Kay Hian

- กำไรสุทธิใน 2Q24 อยู่ที่ 635 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เนื่องจากรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น โดยรายได้อยู่ที่ 4.0 พันลบ. ซึ่งทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 6% qoq เนื่องจากปริมาณการจัดส่งแผงวงจรพิมพ์ (PCB) ที่สูงขึ้น หากไม่รวมการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จะอยู่ที่ 110 ล้านเหรียญสหรัฐ (ทรงตัว yoy และ qoq) รายได้อื่นใน 2Q24 อยู่ที่ 234 ลบ. (+131% yoy, +61% qoq) เนื่องจากการขายที่ดินและอาคารโรงงานเก่าของบริษัทย่อยในนิคมอุตสาหกรรมบางปู

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** กำไรใน 1H24 คิดเป็น 44% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรจะดีขึ้น 15% ใน 2H24

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 56.00 บาท (เดิม 54.00 บาท) เรา roll over การประเมินมูลค่าไปเป็นปี 2025 และอิง 28x 2024F PE และค่าเฉลี่ย PE 5 ปี เราเชื่อว่ารายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของ KCE ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q24 แม้ว่ารายได้ของ KCE จะไม่ฟื้นการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2024 แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งจากการลดต้นทุนจะช่วยหนุนกำไรในปี 2024

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: -

• Environmental

- Reduce greenhouse gas emissions generated from business operations, to become a low-carbon organisation.
- Promote sustainable production and consumption practices as well as efficient resources utilisation.

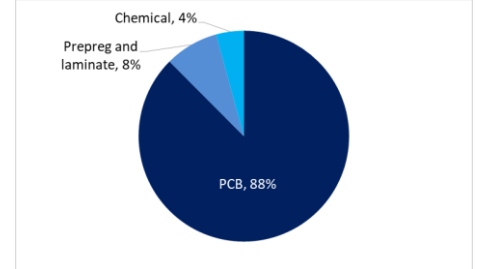
• Social

- Support and respect the protection of internationally proclaimed human rights.
- Facilitate the freedom of the labour association and properly recognise their negotiation rights.

• Governance

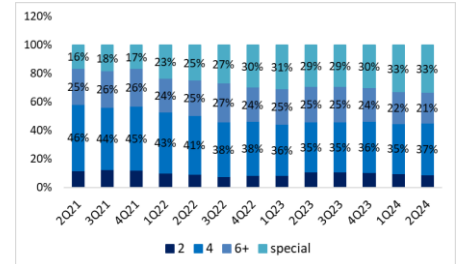
- Conduct business transparently and fairly in accordance with good governance principles and be responsible to all stakeholders.
- Continuously improve the quality of products and services and promote business innovation development with social and environmental responsibility.

REVENUE BREAKDOWN



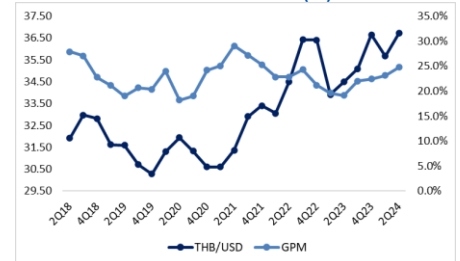
Source: KCE, UOB Kay Hian

PRODUCT MIX



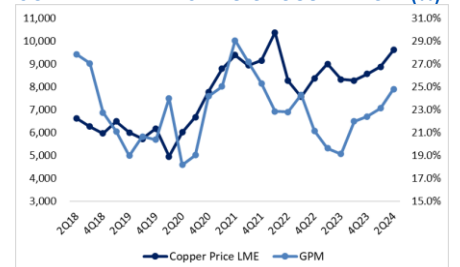
Source: KCE, UOB Kay Hian

THB/USD VS GROSS MARGIN (%)



Source: KCE, BOT, UOB Kay Hian

COPPER LME PRICE VS GROSS MARGIN (%)



Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลล่าสุดที่ปรากฏและเชื่อว่าแม่นยำที่สุดเท่าที่ทำได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ เราขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่มีอยู่และไม่รับประกันว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงหรือปรับประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	16,344	17,280	19,706	22,437
EBITDA	2,681	3,260	3,419	3,598
Deprec. & amort.	1,052	1,135	1,133	1,130
EBIT	1,629	2,125	2,286	2,468
Total other non-operating income	340	485	499	514
Associate contributions	14	15	16	16
Net interest income/(expense)	(104)	(102)	(102)	(102)
Pre-tax profit	1,879	2,523	2,699	2,897
Tax	(131)	(188)	(201)	(216)
Minorities	(28)	(28)	(28)	(28)
Net profit	1,720	2,307	2,470	2,653
Net profit (adj.)	1,720	2,307	2,470	2,653

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating (BTm)	3,907	2,998	2,635	3,518
Pre-tax profit (BTm)	1,879	2,523	2,699	2,897
Tax (BTm)	(131)	(188)	(201)	(216)
Deprec. & amort. (BTm)	1,052	1,135	1,133	1,130
Working capital changes (BTm)	1,116	(468)	(986)	(283)
Non-cash items (BTm)	(9)	(3)	(8)	(9)
Other operating cashflows (BTm)	0	0	0	0
Investing (BTm)	(280)	181	(167)	(146)
Capex (growth) (BTm)	(288)	167	(203)	(187)
Investments (BTm)	19	0	0	0
Others (BTm)	(11)	14	36	41
Financing (BTm)	(3,005)	(1,645)	(1,954)	(2,096)
Dividend payments (BTm)	(1,441)	(1,647)	(1,954)	(2,096)
Issue of shares (BTm)	3	0	0	0
Proceeds from borrowings (BTm)	(1,561)	(36)	0	0
Others/interest paid (BTm)	(5)	39	0	0
Net cash inflow (outflow) (BTm)	622	1,534	514	1,277
Beginning cash & cash equivalent (BTm)	1,145	1,767	3,301	3,815
Ending cash & cash equivalent (BTm)	1,767	3,301	3,815	5,092

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	8,592	7,290	6,361	5,417
Other LT assets	522	529	547	568
Cash/ST investment	1,767	3,301	3,815	5,092
Other current assets	8,313	6,924	7,068	7,374
Total assets	19,193	18,045	17,791	18,452
ST debt	1,748	1,712	1,712	1,712
Other current liabilities	2,813	954	103	117
LT debt	515	515	515	515
Other LT liabilities	367	388	443	504
Shareholders' equity	13,688	14,387	14,902	15,459
Minority interest	61	89	117	144
Total liabilities & equity	19,193	18,045	17,791	18,452

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	16.4	18.9	17.3	16.0
Pre-tax margin	11.5	14.6	13.7	12.9
Net margin	10.5	13.4	12.5	11.8
ROA	8.6	12.4	13.8	14.6
ROE	12.7	16.4	16.9	17.5
Growth				
Turnover	(11.4)	5.7	14.0	13.9
EBITDA	(18.6)	21.6	4.9	5.2
Pre-tax profit	(24.5)	34.3	7.0	7.3
Net profit	(25.8)	34.2	7.0	7.4
Net profit (adj.)	(25.8)	34.2	7.0	7.4
EPS	(25.8)	34.2	7.0	7.4
Leverage				
Debt to total capital	14.1	13.3	12.9	12.5
Debt to equity	16.5	15.5	14.9	14.4
Net debt/(cash) to equity	3.6	(7.5)	(10.7)	(18.5)
Interest cover (x)	25.8	31.9	33.5	35.2

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

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