

บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน) (SABINA)

แคมเปญ Forever Young หนุนผลประกอบการ 2H24

โทน Opportunity day เป็นกลาง ผู้บริหารคงเป้ารายได้เติบโต 5-10% ในปี 2024 แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q24 ทรงตัว yoy และ qoq ได้รับแรงหนุนจากแคมเปญ Forever young รวมถึงเงินบาทที่แข็งค่าจะเป็นผลต่อบวก Gross Margin ใน 3Q24 ทั้งนี้ SABINA ยังคงรักษาจุดยืนทางการแข่งขันได้ดีจากจำนวนผู้ติดตามทางแพลตฟอร์มออนไลน์ที่เติบโตสูงกว่าคู่แข่ง ราคาหุ้นปัจจุบันให้ Dividend Yield สูงถึง 6% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 29.00 บาท

WHAT'S NEW

- โทนเป็นกลางต่อ Oppday 2Q24. เรามองเป็นกลางต่อการให้ข้อมูลใน Opportunity day ประจำ 2Q24 โดยมีสาระสำคัญดังนี้ i) ผู้บริหารคงเป้าการเติบโตที่ 5-10% และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 50.5% ii) แคมเปญ Forever young มีผลตอบรับดี ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้เป็นอย่างดีเป็นค่อยไปตลอด 2H24 นี้ โดยเฉพาะในส่วน Offline และ TV ซึ่งเป็น Touch point ของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายวัย 40+ ที่มีกำลังซื้อสูง iii) เงินบาทที่แข็งค่าจะช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากการนำเข้าด้วยต้นทุนต่อหน่วยที่ต่ำลง ซึ่งจะเห็นผลใน 3Q24 iv) NSR มีแนวโน้มฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24 แต่ด้วยปัญหาการขนส่งทางเรือส่งผลให้รายได้จะเลื่อนมารับรู้ใน 3Q24 นี้
- เงินบาทที่แข็งค่าเป็นปัจจัยหนุน GPM อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q24 จะได้อานิสงส์เชิงบวกจาก i) เงินบาทที่แข็งค่าเทียบหยวน ทำให้การนำเข้าสินค้าได้ในราคาต่ำลง ii) Contribution จากรายได้ช่องทางสาขาที่มากขึ้นตามกลุ่มลูกค้าของแคมเปญ Forever young ii) จำนวนพนักงานที่ลดลง ซึ่งจะหักล้างกับการใช้โปรแกรมขึ้นเพื่อแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากแคมเปญ Forever young ไม่สูงเท่า Braless การทำแคมเปญ Forever young มีจุดประสงค์ เพื่อสร้างการรับรู้สู่กลุ่มเป้าหมายที่มีกำลังซื้อมากขึ้น โดยไม่ได้คาดหวังเพื่อกระตุ้นยอดขายในไตรมาสใดไตรมาสหนึ่ง โดยแนวโน้ม 3Q24 มีค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นจากการทำแคมเปญ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะไม่ได้เพิ่มอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสเกลแคมเปญไม่ได้ใหญ่เท่า Braless

STOCK IMPACT

- แนวโน้มกำไร 2H24 ทรงตัว hoh. กำลังซื้อในช่วง 3Q24 ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ บริษัทฯ ได้เตรียมแผนการรับมือกำลังซื้อที่ชะลอตัวผ่านการเปิดตัวแคมเปญคอลเลกชันใหม่ "Forever Young" ซึ่งจะช่วยหนุนกลุ่มลูกค้าใหม่ที่มีกำลังซื้อมากขึ้น และเปิด Pop-up store ไปยังพื้นที่ต่างๆ ในประเทศเพื่อกระตุ้นยอดขาย ทั้งนี้เรารายได้ OEM มีแนวโน้มฟื้นตัว qoq เนื่องจากสินค้าบางส่วนที่ไม่สามารถส่งได้ใน 2Q24 จะเลื่อนมารับรู้รายได้ใน 3Q24 นี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,168	3,431	3,629	3,853	4,072
EBITDA	571	648	698	755	803
Operating profit	502	567	599	651	694
Net profit (rep/act.)	417	463	487	531	567
Net profit (adj.)	417	463	487	531	567
EPS (Bt)	1.20	1.33	1.40	1.53	1.63
PE (x)	19.8	19.7	16.0	14.7	13.7
P/B (x)	4.6	5.1	4.1	4.1	4.1
EV/EBITDA(x)	15.5	14.4	13.3	12.5	12.0
Dividend yield (%)	3.7	4.7	6.3	6.8	6.8
Net margin (%)	13.2	13.5	13.4	13.8	13.9
Net debt/(cash) to equity (%)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	22.6	24.7	25.9	28.3	29.8
Consensus net profit	-	-	513	553	597
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	0.96	0.95

Source: SABINA PLC, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ เอชไอเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt 22.40
Target Price	Bt 29.00
Upside	+29.5%

COMPANY DESCRIPTION

The Company manufactures and sell ladies lingerie brandname Sabina and the distributors of highly popular brandnames in Europe.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Products / Fashion
Bloomberg ticker:	SABINA TB
Shares issued (m):	347.50
Market cap (Btm):	7,784.00
Market cap (US\$m):	228.60
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.43

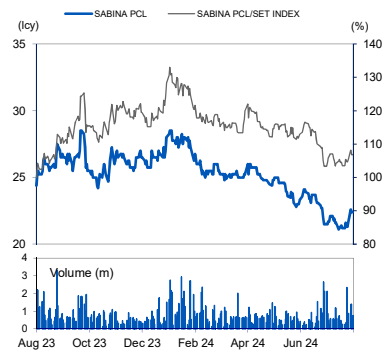
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt29.25/Bt20.90				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
4.19	(8.20)	(14.67)	(8.57)	(13.01)	

Major Shareholders

Thanalongkorn family	52.42
Thai NVDR Company Limited	3.46
กองทุนเปิดบัวหลวง หุ้นระยะยาว	2.88

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST

**Tanapon Cholkadidamrongkul**

## Company Update

Wednesday, 21 August 2024

- **รักษาจุดยืนการแข่งขันได้ดีแม้ตลาดแข่งขันรุนแรง** เราได้ติดตามจำนวนผู้ติดตามบนแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซของ SABINA นับตั้งแต่เริ่มต้นบทวิเคราะห์เมื่อต้นเดือน พ.ค. พบว่าจำนวนผู้ติดตามของ SABINA เพิ่มขึ้นมากกว่าคู่แข่งอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งใน Lazada และ Tiktok ที่เพิ่มเฉลี่ยต่อเดือนมากขึ้นกว่าคู่แข่งหลักราว 7 เท่า ทั้งใน Lazada และ Tiktok ทำให้เรามองว่า SABINA จะยังคงรักษาส่วนแบ่งการตลาดได้แม้ในภาวะที่การแข่งขันรุนแรง

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ.** ราคาเป้าหมาย 29.00 บาท อิง DCF ราคาปัจจุบันซื้อขายบน forward P/E 16x ใกล้เคียง -1 S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5ปี ขณะที่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลมากถึง 6% SABINA ยังรักษาความสามารถในการแข่งขันได้ดีท่ามกลางการแข่งขันที่ดุเดือด ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเรามองเป็นโอกาสในการสะสม

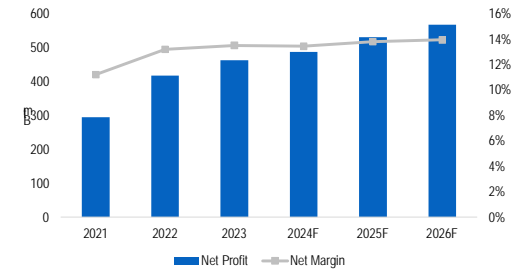
### SHARE PRICE CATALYST

- การเติบโตของกรบริการภาคเอกชน, การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม, การฟื้นตัวของรายได้ OEM, การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ, นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

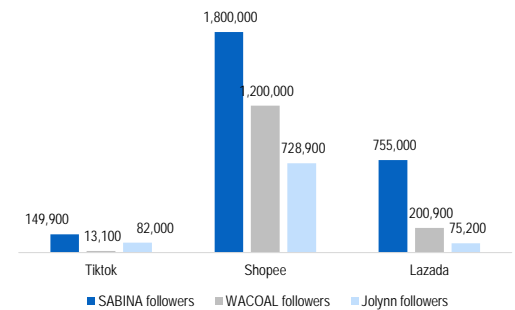
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>CG Report: 5</b></li> <li>● <b>SET ESG Rating: AAA</b></li> <li>● <b>Environmental</b></li> </ul>
<p><b>Manage GHG emission.</b> Achieving the goal of reducing greenhouse gas emissions by improving fuel efficiency per unit of production and sales activities.</p> <p><b>Reducing landfill waste.</b> Achieving the goal of reducing landfill waste and decreasing greenhouse gas emissions by 14%.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Social</b></li> </ul>
<p><b>Sustainability products.</b> Achieving the production of sustainable and environmentally friendly products (Green Products) meets the target of 5% of SKU. Additionally, the company has a long-term goal of having these products constitute 10% of the SKU by the year 2025.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Governance</b></li> </ul>
<p><b>The diversity of the Board of Directors</b> consists of a ratio of male to female members of 6:7, with 5 members serving as independent directors, accounting for 39%. However, there are independent directors who have held their positions for more than 9 years.</p> <p><b>Anti-corruption.</b> SABINA conducts business while maintaining standards in accordance with the 71 principles of the Thai Private Sector Collective Action against Corruption (CAC).</p>

### EARNING FORECAST



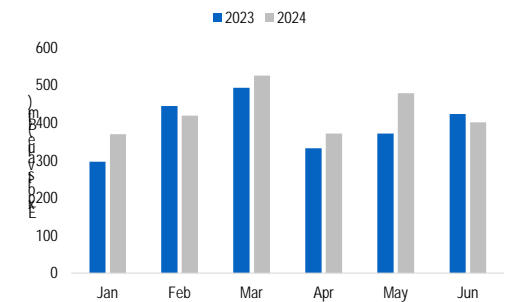
Source SABINA, UOB Kay Hian

### FOLLOWERS ON EACH E-COMMERCE PLATFORM



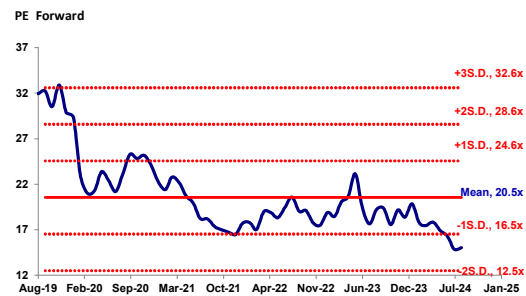
Source: Tiktok, Shopee, Lazada, UOB Kay Hian

### THAILAND'S BRA & COMPONENTS EXPORTS VALUE



Source: SABINA and UOB Kay Hian

### 5 YEARS HISTORICAL P/E RATIO



Source: SABINA and UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนในทางลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Wednesday, 21 August 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	3,431	3,629	3,853	4,072
EBITDA	648	698	755	803
Deprec. & amort.	81	99	103	109
EBIT	567	599	651	694
Total other non-operating income	19	21	22	23
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(9)	(10)	(8)	(7)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>578</b>	<b>610</b>	<b>665</b>	<b>710</b>
Tax	(114)	(122)	(133)	(142)
Minorities	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>Net profit</b>	<b>463</b>	<b>487</b>	<b>531</b>	<b>567</b>
Net profit (adj.)	463	487	531	567

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	250	240	229	219
Other LT assets	346	363	381	400
Cash/ST investment	105	108	120	127
Other current assets	2,180	2,177	2,192	2,265
<b>Total assets</b>	<b>2,880</b>	<b>2,887</b>	<b>2,922</b>	<b>3,011</b>
ST debt	373	335	337	350
Other current liabilities	405	427	448	466
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	227	248	258	274
Shareholders' equity	1,867	1,867	1,867	1,907
Minority interest	8	10	12	14
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>2,880</b>	<b>2,887</b>	<b>2,922</b>	<b>3,011</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>409</b>	<b>632</b>	<b>648</b>	<b>633</b>
Pre-tax profit	578	610	665	710
Tax	(114)	(122)	(133)	(142)
Deprec. & amort.	81	99	103	109
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(183)	33	3	(53)
Non-cash items	2	(0)	(1)	(1)
Other operating cashflows	46	13	11	10
<b>Investing</b>	<b>(12)</b>	<b>(37)</b>	<b>(38)</b>	<b>(39)</b>
Capex (growth)	(50)	(30)	(31)	(32)
Investments	(4)	(5)	(6)	(7)
Others	41	(2)	(1)	(1)
<b>Financing</b>	<b>(418)</b>	<b>(591)</b>	<b>(598)</b>	<b>(587)</b>
Dividend payments	(435)	(487)	(531)	(527)
Proceeds from borrowings	56	(38)	1	13
Others/interest paid	(39)	(66)	(69)	(72)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(21)</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>7</b>
Beginning cash & cash equivalent	118	105	108	120
Changes due to forex impact	8	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	105	108	120	127

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	18.9	19.2	19.6	19.7
Pre-tax margin	16.8	16.8	17.3	17.4
Net margin	13.5	13.4	13.8	13.9
ROA	16.5	16.9	18.3	19.1
ROE	24.7	25.9	28.3	29.8
<b>Growth</b>				
Turnover	8.3	5.8	6.2	5.7
EBITDA	13.5	7.6	8.2	6.5
Pre-tax profit	12.0	5.6	9.0	6.8
Net profit	10.9	5.2	9.0	6.8
Net profit (adj.)	10.9	5.2	9.0	6.8
EPS	10.9	5.2	9.0	6.8
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	0.3	0.3	0.4	0.4
Debt to equity	0.5	0.5	0.6	0.6
Net debt/(cash) to equity	0.5	0.5	0.5	0.5
Interest cover (x)	66.3	59.5	77.3	99.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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		



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