

### บมจ.ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป(TFG)

#### กำไรฟื้นตัวน่าประทับใจ

เรามุ่งมองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ของ TFG เมื่อวานนี้ เราคาดว่ากำไรใน 2H24 ของ TFG จะยังคงแข็งแกร่งจากของ ASP ของหมูในประเทศที่ฟื้นตัว, ราคาหมูเวียดนามที่แข็งแกร่ง และการขยายธุรกิจค้าปลีก ผู้บริหารให้ข้อมูลอัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q24 จะดีขึ้นในทุกธุรกิจ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 5.80 บาท

#### WHAT'S NEW

- โทนาการประชุมนักวิเคราะห์ที่ออกมาเป็นบวก พร้อมด้วยการพัฒนาเชิงบวกสำหรับธุรกิจหลักทั้งหมดของ TFG ใน 2H24
- ธุรกิจสุกรจะยังแข็งแกร่งใน 2H24 ผู้บริหารยังคงคาดว่าอุปทานหมูในประเทศจะลดลง หอ ตามกลไกอุปสงค์และอุปทานของตลาดที่ดีขึ้น รวมถึงนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนเสถียรภาพของราคาหมูในประเทศ ดังนั้น ASP ของหมูในประเทศคาดว่าจะดีขึ้นต่อเนื่อง หอ สำหรับหมูในเวียดนามบริษัทคาดว่า ASP จะยังคงอยู่ที่ระดับนี้ไปตลอดในช่วง 2H24-1H25 หลังจากมีการระบาดของโรค ASF ในเวียดนาม แม้ว่าราคาหมูเวียดนามจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย แต่เราคาดเป็นผลกระทบในระยะสั้น
- ธุรกิจไก่แข็งแกร่งในปี 2024 โดยรวมคาดว่าอุปสงค์ส่งออกจะยังแข็งแกร่งใน 2H24 จากลูกค้าทั้งสหภาพยุโรป และเอเชีย อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กระจายช่องทางการขายเพื่อรองรับลูกค้าในประเทศมากขึ้น แทนที่จะเน้นเฉพาะลูกค้าต่างประเทศเนื่องจากการบริหารจัดการที่ดีขึ้น และเงินบาทที่แข็งแกร่งขึ้น
- ต้นทุนวัตถุดิบใน 2H24 ทรงตัว หอ TFG คาดว่าต้นทุนวัตถุดิบใน 2H24 จะยังคงทรงตัว แม้ว่าราคาข้าวโพดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา แต่เราคาดว่าราคาจะลดลงใน 4Q24 เนื่องจากจะเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยว สำหรับกากถั่วเหลืองและข้าวสาลี ผู้บริหารคาดว่าราคาใน 2H24 จะลดลงอย่างมาก นอกจากนี้บริษัทสามารถใช้ข้าวสาลีทดแทนข้าวโพดเพื่อลดผลกระทบจากราคาข้าวโพดที่สูงขึ้น
- ธุรกิจค้าปลีกยังคงมีผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง ไทยฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต มีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ 20-25% yoy โดยมีแนวโน้มต่อเนื่องใน 3Q24 qtd TFG คาดว่าจำนวนสาขาจะเพิ่มขึ้นเป็น 450 แห่งภายในสิ้นปี 24 และเพิ่มขึ้นเป็น 600 แห่ง ภายในสิ้นปี 25 จากจำนวนสาขาปัจจุบันที่ 364 แห่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	52,323	55,871	63,308	70,499	78,538
EBITDA	8,840	3,298	6,253	7,475	8,523
Operating profit	6,589	(43)	3,955	4,631	5,003
Net profit (rep./act.)	4,731	(974)	2,580	2,987	3,404
Net profit (adj.)	4,967	(1,172)	2,580	2,987	3,404
EPS (Bt)	0.9	(0.2)	0.4	0.5	0.5
PE (x)	4.8	n.m.	10.4	8.9	7.8
P/B (x)	1.5	1.8	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	4.9	13.1	6.9	5.8	5.1
Dividend yield (%)	3.3	7.5	3.2	3.7	4.2
Net margin (%)	9.0	(1.7)	4.1	4.2	4.3
Net debt/(cash) to equity (%)	118.6	159.6	131.5	113.3	98.8
Interest cover (x)	12.1	3.4	5.0	6.7	8.5
ROE (%)	34.9	n.a.	18.0	18.7	18.7
Consensus net profit	-	-	2,176	2,432	2,761
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.19	1.23	1.23

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

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt4.18
Target Price	Bt5.80
Upside	+38.8%
(Previous TP)	Bt4.64

#### COMPANY DESCRIPTION

TFG operates an integrated operation, producing and distributing frozen and chilled chicken products, as well as animal feed, in both the domestic and international markets

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	TFG TB
Shares issued (m):	5,810.8
Market cap (Btm):	24,289.1
Market cap (US\$m):	693.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.3

#### Price Performance (%)

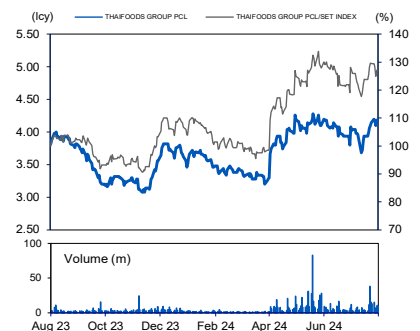
52-week high/low	Bt4.28/Bt3.08			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
6.1	5.0	20.8	10.0	9.4

#### Major Shareholders

New Star Victor CO LTD	28.51
BNP Parisbas (HK Branch)	20.05
Winai Teawsomboonkij	17.98

FY24 NAV/Share (Bt)	2.57
FY24 Net Debt/Share (Bt)	3.38

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kampon Akaravarinchai**  
+662 659 8031  
kampon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือปรับประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 23 August 2024

### STOCK IMPACT

- **โมเมนตัมกำไรแข็งแกร่งใน 2H24** เราคาดว่า TFG จะยังคงมีการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งต่อไปใน 2H24 โดยปัจจัยผลักดันหลักๆ จะมาจากการฟื้นตัวของ ASP สำหรับหมูในประเทศ, ปริมาณหมูเวียดนามที่สูงขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบที่ยังคงบริหารจัดการได้ ผู้บริหารให้ข้อมูลอัตรากำไรขั้นต้นของทุกธุรกิจใน 3Q24 คาดว่าจะดีขึ้น qoq

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2024-25 ขึ้น 50.9% และ 38.5% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไรใน 2H24 ที่แข็งแกร่งทั้งจากธุรกิจค้าปลีกและความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### EARNINGS REVISION

	2024F			2025F		
(Btm)	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Sales	62,136	63,308	1.9%	66,275	70,499	6.4%
Retail sales	21,400	24,065	12.5%	24,098	29,614	22.9%
Gross profit margin	10.6%	12.4%	1.7%	11.0%	12.6%	1.6%
SGA-to-sales	-5.7%	-6.6%	-0.9%	-5.7%	-6.5%	-0.8%
Net profit	1,710	2,580	50.9%	2,157	2,987	38.5%
Core profit	1,710	2,580	50.9%	2,157	2,987	38.5%

Source: TFG, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 5.80 บาท** อิงจาก 2024F EPS อยู่ที่ 0.44 บาท เราใช้ PE valuation และอิง 13x 2024F PE ซึ่งเป็น forward PE ของค่าเฉลี่ย 5 ปีของ TFG โดยไม่รวมช่วง 4Q20-1Q21 และ 4Q22-1Q23 ซึ่งแนวโน้มราคาปศุสัตว์มีความผันผวนอย่างผิดปกติ เรามีมุมมองบวกต่อ TFG เนื่องจากบริษัทจะเป็นผู้รับผลประโยชน์หลักจากการฟื้นตัวของปศุสัตว์ในประเทศในปี 2024 นอกจากนี้เราคาดว่าธุรกิจค้าปลีกจะมีสัดส่วนรายได้มากขึ้นเพื่อช่วยให้บริษัทบรรลุผลกำไรที่มั่นคง นอกจากนี้ TFG มี valuation ไม่แพงที่ 10.4x

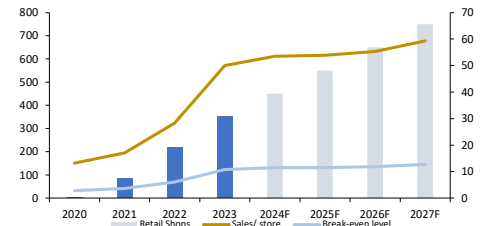
### SHARE PRICE CATALYST

- การฟื้นตัวของ ASP หมูและไก่ในประเทศ
- ต้นทุนวัตถุดิบข้าวโพดและถั่วเหลืองลดลง
- แผนการขยายธุรกิจค้าปลีกและการเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG) ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

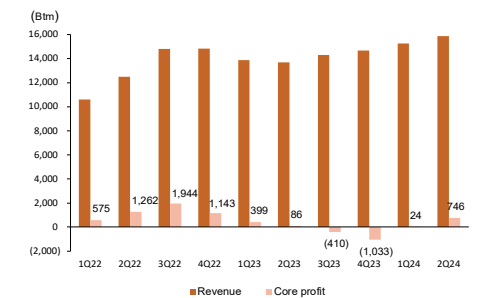
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: A</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Net zero.</b> TFG aims to be a Net Zero company by 2065.</li> <li>- TFG conducts business with a commitment to the efficient use of resources, ensuring operations are environmentally friendly and comply with legal requirements.</li> </ul> </li> <li>• <b>Social</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- TFG is working to improve many dimensions of social responsibility. This includes the treatment of employees and human rights.</li> </ul> </li> <li>• <b>Governance</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Good governance practice.</b> TFG is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. TFG received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors (IOD).</li> </ul> </li> </ul>

### STORE COUNT



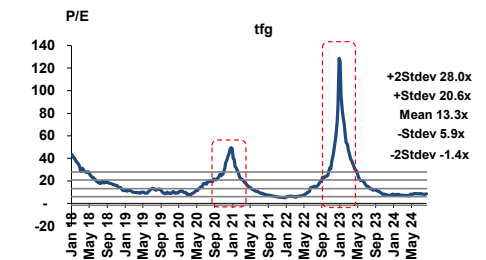
Source: TFG, UOB Kay Hian

### SALES AND CORE PROFIT



Source: TFG, UOB Kay Hian

### HISTORICAL PE BAND



Source: Bloomberg

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	55,871	63,308	70,499	78,538
EBITDA	3,298	6,253	7,475	8,523
Deprec. & amort.	3,341	2,298	2,844	3,521
EBIT	(43)	3,955	4,631	5,003
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(20)	0	0	0
Net interest income/(expense)	(965)	(1,239)	(1,116)	(998)
Pre-tax profit	(1,028)	2,716	3,515	4,004
Tax	(77)	(136)	(527)	(601)
Minorities	(3)	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0
Net profit	(974)	2,580	2,987	3,404
Net profit (adj.)	(1,172)	2,580	2,987	3,404

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	3,226	4,789	4,389	4,617
Pre-tax profit	(816)	2,716	3,515	4,004
Tax	(77)	136	527	601
Deprec. & amort.	3,380	2,298	2,844	3,521
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(1,806)	(1,058)	(3,085)	(3,906)
Non-cash items	0	664	589	398
Other operating cashflows	2,544	34	0	0
Investing	(3,239)	(2,500)	(2,500)	(3,000)
Capex (growth)	(2,440)	(2,500)	(2,500)	(3,000)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	0	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(800)	0	0	0
Financing	106	(2,248)	(1,512)	(1,459)
Dividend payments	(1,812)	(774)	(896)	(1,021)
Issue of shares	862	0	0	0
Proceeds from borrowings	4,071	1,706	(74)	(71)
Loan repayment	(741)	(751)	195	207
Others/interest paid	(2,274)	(2,430)	(737)	(574)
Net cash inflow (outflow)	92	41	377	158
Beginning cash & cash equivalent	818	836	877	1,255
Changes due to forex impact	(74)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	836	877	1,255	1,413

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	17,282	17,395	17,051	16,531
Other LT assets	10,579	10,750	10,949	11,171
Cash/ST investment	836	877	1,255	1,413
Other current assets	18,448	19,425	22,587	26,358
Total assets	47,146	48,448	51,842	55,472
ST debt	14,799	10,959	11,064	11,171
Other current liabilities	8,005	9,089	9,960	10,718
LT debt	7,876	9,583	9,509	9,438
Other LT liabilities	2,702	3,769	4,160	4,604
Shareholders' equity	13,681	14,958	17,049	19,431
Minority interest	15	15	15	15
Total liabilities & equity	47,146	48,448	51,842	55,472

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	5.9	9.9	10.6	10.9
Pre-tax margin	(1.8)	4.3	5.0	5.1
Net margin	(1.7)	4.1	4.2	4.3
ROA	n.a.	5.4	6.0	6.3
ROE	n.a.	18.0	18.7	18.7
Growth				
Turnover	6.8	13.3	11.4	11.4
EBITDA	(62.7)	89.6	19.5	14.0
Pre-tax profit	(117.6)	n.a.	29.4	13.9
Net profit	(120.6)	n.a.	15.8	13.9
Net profit (adj.)	(123.6)	n.a.	15.8	13.9
EPS	(122.9)	n.a.	15.8	13.9
Leverage				
Debt to total capital	62.3	57.8	54.7	51.5
Debt to equity	165.7	137.3	120.7	106.1
Net debt/(cash) to equity	159.6	131.5	113.3	98.8
Interest cover (x)	3.4	5.0	6.7	8.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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

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