

บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

กลยุทธ์ระยะยาวเพื่อเพิ่มมาร์จิ้น แม้ว่าจะมีสัดส่วนเพียงเล็กน้อย

เรามุ่งมองเชิงบวกต่อโรงงานอาหารสำเร็จรูปแห่งใหม่ของ TU ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถผลิตผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและพัฒนามาตรฐานการผลิต ซึ่งสอดคล้องกับแผนของ TU ที่จะมุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงและมูลค่าเพิ่ม อย่างไรก็ตาม ธุรกิจมูลค่าเพิ่มยังคงเป็นเพียงส่วนเล็ก ๆ ของการดำเนินงานของ TU ในระยะสั้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 18.00 บาท

WHAT'S NEW

- เราได้ไปเยี่ยมชมโรงงานประกอบอาหารแห่งใหม่ของ Thai Union Group (TU) เมื่อวันที่ 1 ตุลาคมที่ผ่านมา และนี่คือประเด็นสำคัญที่เราได้รับ
- การเยี่ยมชมโรงงานประกอบอาหารแห่งใหม่ TU ได้เริ่มดำเนินการโรงงานประกอบอาหารแห่งใหม่อย่างเป็นทางการในเดือนกรกฎาคม 2567 โรงงานแห่งใหม่นี้ประกอบจากโรงงานเก่า 3 แห่ง โดยมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 38% โดยผลิต ready-to-eat, ต้มยำ, และเบเกอรี่ โดยมีทั้งสายการผลิตฮาลาลและไม่ใช่ฮาลาล ซึ่ง 97% ของผลผลิตเป็นผลิตภัณฑ์ OEM และ 3% อยู่ภายใต้แบรนด์ของบริษัทเอง ผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ พายแอมป์โรลและปอเปี๊ยะ อัตราการใช้กำลังการผลิตปัจจุบันอยู่ที่ ประมาณ 60% โดยคำนวณจากการทำงาน 2กะต่อวัน และมีพื้นที่เพิ่มเติมสำหรับการเพิ่มกำลังการผลิตในอนาคต
- มาตรฐานการแข่งขันที่ดียิ่งขึ้น โรงงานแห่งใหม่จะช่วยให้บริษัทขยายกำลังการผลิต ทำให้สายการผลิตเป็นแบบอัตโนมัติ และเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีความหลากหลายมากขึ้น ทำให้ลูกค้าได้รับผลิตภัณฑ์ที่มีมาตรฐานสูงขึ้นและอัตรากำไรที่ดีขึ้น ยอดขายมาจากสามภูมิภาคหลัก ได้แก่ a) สหรัฐอเมริกาและแคนาดา คิดเป็น 36% ของยอดขาย b) ประเทศไทย คิดเป็น 34% ของยอดขาย และ c) สหภาพยุโรป คิดเป็น 29% ของยอดขาย
- เป้าหมายทางการเงิน ผู้บริหารคาดว่ารายได้จากโรงงานนี้จะอยู่ที่ 1.8 พันลบ. และ 2.2 พันลบ. ในปี 2024-2025 โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะบรรลุ 3.1 พันลบ. ในปี 2030 เทียบเท่ากับ CAGR 7.1% จากปี 2026-2030 ปัจจุบันส่วนแบ่งการขยายอยู่ที่ประมาณ 1.3% ของยอดขายรวมของ TU และ 20% ของยอดขายของธุรกิจมูลค่าเพิ่ม

• มุ่งมองเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นระยะยาวสำหรับผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูง เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อโรงงานใหม่ของ TU เนื่องจากจะช่วยเพิ่มความสามารถการแข่งขันในระยะยาวผ่านการพัฒนาผลิตภัณฑ์และเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะมีผลกระทบต่อกำไรระยะสั้นเนื่องจากค่าเสื่อมราคาที่จะเพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	155,586	136,153	144,017	150,624	156,588
EBITDA	13,574	11,950	12,813	14,434	15,162
Operating profit	9,654	7,753	8,504	10,026	10,741
Net profit (rep./act.)	7,138	(13,933)	5,428	6,301	6,797
Net profit (adj.)	6,981	4,801	5,428	6,301	6,797
EPS (Bt)	1.5	1.0	1.2	1.4	1.5
PE (x)	10.0	14.3	12.1	10.4	9.6
P/B (x)	0.9	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	8.2	9.3	8.6	7.7	7.3
Dividend yield (%)	5.7	3.7	4.6	5.3	5.7
Net margin (%)	4.6	(10.2)	3.8	4.2	4.3
Net debt/(cash) to equity (%)	57.9	55.8	67.7	64.8	61.6
Interest cover (x)	6.8	5.2	5.3	5.4	5.5
ROE (%)	10.2	(20.0)	9.1	10.0	10.3
Consensus net profit	-	-	5,453	6,049	6,639
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.04	1.02

Source: Thai Union Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt14.80
Target Price	Bt18.00
Upside	+21.6%

COMPANY DESCRIPTION

TU manufactures and exports frozen and canned seafood, including canned food, frozen food and snacks. It is also involved in pet food, value added product and animal feed.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	TU TB
Shares issued (m):	4,455.1
Market cap (Btm):	65,935.5
Market cap (US\$m):	1,968.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.9

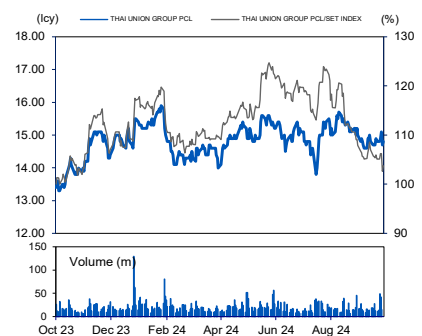
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt16.00/Bt13.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.3)	(2.0)	0.7	8.1	(2.0)

Major Shareholders

Thai NVDR	8.62
Mr. Thiraphong Chansiri	7.17
Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities	5.36
FY24 NAV/Share (Bt)	13.75
FY24 Net Debt/Share (Bt)	9.32

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการชักชวนให้ขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

• **กำไรใน 4Q24 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย qoq** เราคาดว่าผลประกอบการใน 4Q24 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq จากยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า การปรับตัวดีขึ้นนี้จะถูกหักลบบางส่วนด้วยส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงเนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล เราคาดว่ากำไรหลักของ TU ในปี 2024 จะเติบโต 13% yoy และอีก 16% qoq ในปี 2025 เรายังคงมีมุมมองระยะยาวต่อ Red Lobster เนื่องจากยังมีคิความที่อาจเกิดขึ้นกับ TU จากฝ่ายที่ได้รับ ความเสียหายจากการล้มละลายของ Red Lobster

EARNINGS REVISION/RISK

• **ไม่มีการปรับประมาณการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

• **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท** เราอ้างอิง Forward PE ที่ 14.4 เท่า ซึ่งคิดเป็น ค่าเฉลี่ยของ PE band จากข้อมูลในอดีต 5 ปีย้อนหลัง โดยราคาเป้าหมายของเราอ้างอิง EPS ของ ปี 2024

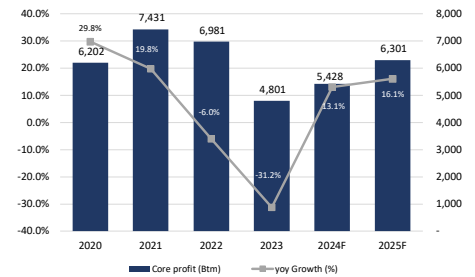
SHARE PRICE CATALYST

• **โมเมนตัมการฟื้นตัวของกำไรใน 3Q24 และ 4Q24 แข็งแกร่งกว่าคาด**

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

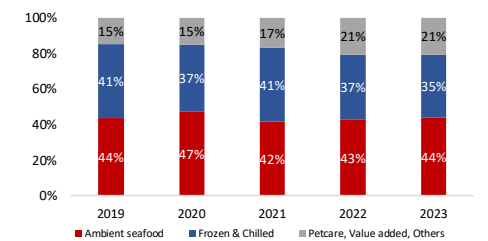
<p>• Environmental</p> <ul style="list-style-type: none"> - SeaChange sustainability strategy by 2030. TU is one of the earliest companies to focus on sustainability improvement. The company launched the SeaChange campaign in 2016. - The company aims to reduce 42% of greenhouse gas emissions by 2030 and achieve net zero emissions by 2050. 	
<p>• Social</p> <ul style="list-style-type: none"> - TU is working to improve many dimensions of social responsibility. This includes human rights and improved employee engagement. 	
<p>• Governance</p> <ul style="list-style-type: none"> - Good governance practice. TU is committed to conducting its business with honesty, transparency, responsibility and business ethics including anti-corruption, respect for human rights, fair treatment of labour, and responsibility to customers and consumers. 	

NET PROFIT AND GROWTH



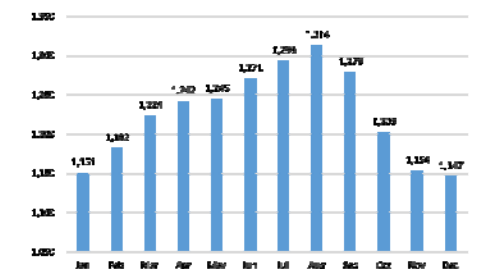
Source: TU, UOB Kay Hian

SALES BREAKDOWN



Source: TU, UOB Kay Hian

TUNA PRICE HISTORY



Source: TU, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	136,153	144,017	150,624	156,588
EBITDA	11,950	12,813	14,434	15,162
Deprec. & amort.	4,197	4,308	4,408	4,421
EBIT	7,753	8,504	10,026	10,741
Total other non-operating income	(18,734)	0	0	0
Associate contributions	(538)	613	644	676
Net interest income/(expense)	(2,302)	(2,398)	(2,649)	(2,737)
Pre-tax profit	(13,820)	6,719	8,020	8,680
Tax	620	(470)	(802)	(868)
Minorities	(733)	(821)	(917)	(1,016)
Net profit	(13,933)	5,428	6,301	6,797
Net profit (adj.)	4,801	5,428	6,301	6,797

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	11,241	(187)	8,513	9,209
Pre-tax profit	(13,820)	6,719	8,020	8,680
Tax	620	(470)	(802)	(868)
Deprec. & amort.	4,197	4,308	4,408	4,421
Associates	538	(613)	(644)	(676)
Working capital changes	(330)	(9,942)	(2,196)	(2,009)
Non-cash items	22,001	19	0	0
Other operating cashflows	(1,964)	(208)	(274)	(340)
Investing	(6,579)	(5,000)	(4,500)	(4,500)
Capex (growth)	(4,925)	(5,000)	(4,500)	(4,500)
Investment	9,335	9,335	9,335	9,335
Others	(10,989)	(9,335)	(9,335)	(9,335)
Financing	(1,492)	6,353	(3,172)	(1,832)
Dividend payments	(3,385)	(2,729)	(3,255)	(3,620)
Proceeds from borrowings	8,197	9,904	1,000	2,804
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(6,305)	(821)	(917)	(1,016)
Net cash inflow (outflow)	3,170	1,166	840	2,877
Beginning cash & cash equivalent	12,022	14,490	15,578	16,418
Changes due to forex impact	(703)	(79)	0	0
Ending cash & cash equivalent	14,490	15,578	16,418	19,295

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	30,031	30,723	30,815	30,894
Other LT assets	49,590	51,970	52,232	52,497
Cash/ST investment	14,490	15,578	16,418	19,295
Other current assets	71,340	78,468	81,241	83,767
Total assets	165,450	176,739	180,706	186,453
ST debt	8,670	11,574	12,770	8,574
Other current liabilities	41,802	41,255	41,989	42,664
LT debt	38,518	45,518	45,322	52,322
Other LT liabilities	10,442	10,547	10,652	10,759
Shareholders' equity	58,628	61,277	64,323	67,500
Minority interest	7,389	6,568	5,650	4,635
Total liabilities & equity	165,450	176,739	180,706	186,453

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	8.8	8.9	9.6	9.7
Pre-tax margin	(10.2)	4.7	5.3	5.5
Net margin	(10.2)	3.8	4.2	4.3
ROA	(8.0)	3.2	3.5	3.7
ROE	(20.0)	9.1	10.0	10.3
Growth				
Turnover	(12.5)	5.8	4.6	4.0
EBITDA	(12.0)	7.2	12.7	5.0
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	19.4	8.2
Net profit	n.a.	n.a.	16.1	7.9
Net profit (adj.)	(31.2)	13.1	16.1	7.9
EPS	(29.5)	18.1	16.1	7.9
Leverage				
Debt to total capital	41.7	45.7	45.4	45.8
Debt to equity	80.5	93.2	90.3	90.2
Net debt/(cash) to equity	55.8	67.7	64.8	61.6
Interest cover (x)	5.2	5.3	5.4	5.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาการลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นแหล่งข้อมูลสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ 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



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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน