

### บมจ.ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น (ITC)

#### 3Q24: กำไรตามคาด

ITC ประกาศกำไรหลักใน 3Q24 อยู่ที่ 1,029 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 57.6% yoy แต่ทรงตัว qoq โดยโมเมนตัมกำไร yoy มาจากยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ในขณะที่กำไรที่ทรงตัว qoq มาจากยอดขายที่ลดลง และ SGA-to-sales ที่เพิ่มขึ้น แม้เราคาดว่ากำไรใน 4Q24 จะไม่น่าตื่นเต้น แต่เราคาดไม่มี downside ต่อประมาณการกำไรของตลอด คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 28.00 บาท

#### 3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24	yoy % chg	qoq % chg
Sales	3,999	4,567	4,436	10.9%	-2.9%
Gross Profit	768	1,368	1,320	71.8%	-3.5%
Pre-tax Profit	683	1,157	1,077	57.6%	-6.9%
Net Profit	645	1,010	976	51.5%	-3.3%
Core Profit	653	1,121	1,029	57.6%	-8.2%
EPS (Bt)	0.21	0.34	0.33	51.5%	-3.3%
Ratio (%)					
Gross margin	19.2%	30.0%	29.8%	10.6%	-0.2%
SG&A/Sales	6.7%	8.5%	9.2%	2.6%	0.7%
Net profit margin	16.1%	22.1%	22.0%	5.9%	-0.1%

Source: I-TAIL Corp, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรใน 3Q24 ออกมาตามคาด ITC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 อยู่ที่ 976 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 52% yoy แต่ลดลง 2.9% qoq หากไม่รวมการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (one-off) กำไรหลักใน 3Q24 จะอยู่ที่ 1,029 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 58% yoy แต่ลดลง 3.3% qoq ผลประกอบการออกมามากกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้
- ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้น yoy โดยรวมแล้ว การเติบโตของกำไรใน 3Q24 ออกมามากกว่าที่คาด เนื่องจากยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น โดยยอดขายใน 3Q24 เติบโตขึ้น 11% yoy ซึ่งได้แรงหนุนจากลูกค้าทั้งในสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q24 อยู่ที่ 29.8% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 19.2% ใน 3Q23 ตามสัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์พรีเมียมที่ดีขึ้น, การกลับรายการตั้งสำรองสินค้าคงคลัง (มีสัดส่วนประมาณ 1.8% ของอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับแล้ว) และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง
- กำไรลดลงเล็กน้อย qoq กำไรใน 3Q24 ลดลง qoq จากยอดขายที่ลดลง และ SGA-to-sales ที่สูงขึ้น ซึ่งถูกกดดันจากค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาธุรกิจ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	21,420	15,577	18,563	19,955	20,953
EBITDA	5,081	2,995	5,200	5,753	6,164
Operating profit	4,491	2,457	4,411	4,778	5,049
Net profit (rep./act.)	4,402	2,281	3,912	4,527	4,782
Net profit (adj.)	4,361	2,312	4,181	4,527	4,782
EPS (Bt)	1.5	0.8	1.4	1.5	1.6
PE (x)	16.6	31.4	17.4	16.0	15.2
P/B (x)	2.9	3.1	2.9	2.8	2.6
EV/EBITDA (x)	12.2	20.7	11.9	10.8	10.1
Dividend yield (%)	10.6	2.5	4.0	4.4	4.6
Net margin (%)	20.6	14.6	21.1	22.7	22.8
Net debt/(cash) to equity (%)	(53.0)	(40.2)	(42.4)	(42.0)	(44.1)
Interest cover (x)	61.6	271.9	608.0	538.1	461.3
ROE (%)	27.6	9.5	16.3	17.7	17.7
Consensus net profit	-	-	3,727	4,132	4,712
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	1.10	1.01

Source: I-TAIL Corp, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt23.60
Target Price	Bt28.00
Upside	+18.64%
(Previous TP)	Bt28.40

#### COMPANY DESCRIPTION

ITC manufactures and sell mid-priced to premium quality products pet food and treats for cats and dogs made from premium ingredient, primarily in fish and chicken.

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	ITC TB
Shares issued (m):	3,000.0
Market cap (Btm):	70,800.0
Market cap (US\$m):	2,052.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.8

#### Price Performance (%)

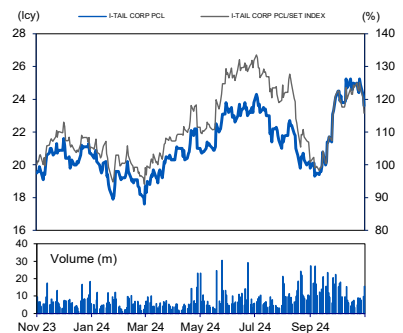
52-week high/low Bt24.70/Bt16.40

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.4	12.6	15.2	18.6	14.7

#### Major Shareholders

Shareholder	%
Thai Union Group	78.82
Thai NVDR	3.26
South East Asia UK	0.76
FY24 NAV/Share (Bt)	8.25
FY24 Net Cash/Share (Bt)	3.50

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

### STOCK IMPACT

- ผลประกอบการใน 4Q24 ที่ไม่น่าตื่นเต้น จากการ channel check ของเรา เราคาดว่ากำไรหลักใน 4Q24 จะทรงตัว qoq เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น qoq จะถูกหักลบด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากการไม่มีผลประโยชน์จากการกลับรายการตั้งสำรองสินค้าคงคลัง อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์ downside ต่อประมาณการกำไรของตลอดมีจำกัด และเชื่อว่าตลาดได้คำนึงถึงสมมติฐานที่ระมัดระวังแล้ว เราคาดว่ากำไรในปี 2024 จะเติบโต 80.8% yoy และเติบโตอีก 8.3% yoy ในปี 2025

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 28.00 บาท เราอิงราคาเป้าหมายของ ITC ที่ 18.8x 2025F PE, ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง OEM ของ ITC ในประเทศไทยและจีน ราคาหุ้นซื้อขายที่ Valuation ไม่แพงที่ 15.6x 2025F PE

### SHARE PRICE CATALYST

- อัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าคาดใน 4Q24 และ 1H25

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: -

#### • Environmental

- **SeaChange sustainability strategy by 2030.** To become a net-zero emission company, the company plans to: a) increase the biomass fuel usage to 70% of its steam production, b) expand solar panel contribution to 4.8 MW or 10%, with a plan to raise to 30% of electricity consumption by 2027 (additional 10% in 2026 and 10% in 2027), and c) reduce its GHG emissions by 42% by 2030 from 2021 baseline.

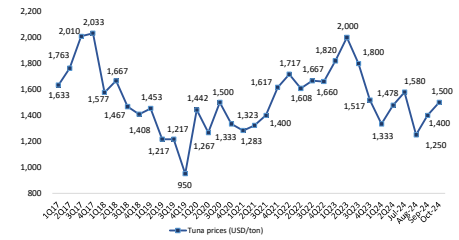
#### • Social

- ITC aims to increase its OEM sales using sustainable packaging to 60% by 2030.

#### • Governance

- **Good governance practice.** ITC is committed to conducting its business with honesty, transparency, responsibility and business ethics. ITC's policies include anti-corruption, respect for human rights, fair treatment of labour, and responsibility to customers and consumers.

### MONTHLY TUNA PRICES



Source: ITC

### NEW ASRS PROJECT

#### Our new ASRS warehouse to operate in-house by 2025

✓ To improve productivity and increase automation in our warehouse for both plants to 70% by 2025

COD	Within end 2025
Location	Songkhla plant
Capacity	46,256 pallets
Automation level	Increase from 48% to 70% by 2025 (both plants)
CAPEX	THB 1.3bn (For 2024-2025), Payback 8.4 years

Source: ITC

### 2030 TARGET

#### Strategic priorities

- Expand our core wet & treats biz globally  
Wet cat, wet dog, and treats double digit growth per annum
- Gain OEM market presence & customers  
Expand private label sales in Europe and US
- Transformation program to accelerate growth, increase cost competitiveness, improve profit margin
- M&A in pet-related to strengthen our portfolio and drive new growth opportunities

#### 2030 Targets

- Organic
  - Revenue of USD 1 bn
  - 13-15% CAGR revenue
  - 18-20% EBIT margin
  - USD 20-25mn/year of CAPEX
- Inorganic
  - Revenue of USD 0.5 bn

Source: ITC

### PEERS

Valuation	PER		EPS Growth	
	2024F	2025F	2024F	2025F
Pet Food OEM				
Asian Alliance International PCL	13.1	12.2	161.1%	7.0%
Petpal Pet Nutrition Technology Co Ltd	22.2	19.3	NA	14.7%
Yantai China Pet Foods Co Ltd	28.5	24.7	42.0%	15.4%
<b>AVG Pet Food OEM peers</b>	<b>21.3</b>	<b>18.8</b>	<b>101.5%</b>	<b>12.4%</b>
I-TAIL Corp PCL	16.9	15.6	80.8%	8.3%

Source: Bloomberg, ITC

## Company Results

Wednesday, 06 November 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	15,577	18,563	19,955	20,953
EBITDA	2,995	5,200	5,753	6,164
Deprec. & amort.	539	789	975	1,115
EBIT	2,457	4,411	4,778	5,049
Total other non-operating income	(31)	(269)	(0)	(0)
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(11)	(9)	(11)	(13)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,415</b>	<b>4,134</b>	<b>4,767</b>	<b>5,036</b>
Tax	(132)	(220)	(238)	(252)
Minorities	(1)	(2)	(2)	(2)
Net profit	2,281	3,912	4,527	4,782
<b>Net profit (adj.)</b>	<b>2,312</b>	<b>4,181</b>	<b>4,527</b>	<b>4,782</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	5,482	6,093	6,518	6,403
Other LT assets	1,376	1,589	1,803	2,051
Cash/ST investment	9,305	10,498	11,042	12,260
Other current assets	9,268	9,391	9,914	10,287
<b>Total assets</b>	<b>25,431</b>	<b>27,571</b>	<b>29,277</b>	<b>31,000</b>
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	1,710	2,134	2,255	2,342
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	602	676	762	860
Shareholders' equity	23,118	24,761	26,260	27,799
Minority interest	1	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>25,431</b>	<b>27,571</b>	<b>29,277</b>	<b>31,000</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>2,811.0</b>	<b>4,879.1</b>	<b>5,002.8</b>	<b>5,515.8</b>
Profit for the year	2,414.6	4,133.9	4,766.8	5,035.6
Tax	(131.7)	(220.1)	(238.3)	(251.8)
Deprec. & amort.	538.6	788.6	975.3	1,115.3
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(64.2)	178.2	(499.2)	(381.4)
Non-cash items	0.0	0.0	0.0	0.0
Other operating cashflows	53.7	(1.6)	(1.8)	(1.9)
<b>Investing</b>	<b>(2,993.5)</b>	<b>(1,440.5)</b>	<b>(1,460.7)</b>	<b>(1,091.1)</b>
Capex (growth)	(1,309.5)	(1,400.0)	(1,400.0)	(1,000.0)
Investment	0.0	0.0	0.0	0.0
Others	(1,684.1)	(40.5)	(60.7)	(91.1)
<b>Financing</b>	<b>(1,374.4)</b>	<b>(2,269.5)</b>	<b>(3,027.5)</b>	<b>(3,243.1)</b>
Dividend payments	(1,349.3)	(2,269.5)	(3,027.5)	(3,243.1)
Proceeds from borrowings	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan repayment	0.0	0.0	0.0	0.0
Others/interest paid	(25.1)	0.0	0.0	0.0
Net cash inflow (outflow)	(1,556.9)	1,169.1	514.5	1,181.6
Beginning cash & cash equivalent	10,782.5	9,305.1	10,497.7	11,041.7
Changes due to forex impact	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>9,225.5</b>	<b>10,474.2</b>	<b>11,012.3</b>	<b>12,223.3</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	19.2	28.0	28.8	29.4
Pre-tax margin	15.5	22.3	23.9	24.0
Net margin	14.6	21.1	22.7	22.8
ROA	8.5	14.8	15.9	15.9
ROE	9.5	16.3	17.7	17.7
<b>Growth</b>				
Turnover	(27.3)	19.2	7.5	5.0
EBITDA	(41.0)	73.6	10.6	7.2
Pre-tax profit	(45.7)	71.2	15.3	5.6
Net profit	(48.2)	71.5	15.7	5.6
Net profit (adj.)	(49.3)	61.9	24.2	5.6
EPS	(49.3)	61.9	24.2	5.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt to equity	0.0	0.0	0.0	0.0
Net debt/(cash) to equity	(40.2)	(42.4)	(42.0)	(44.1)
Interest cover (x)	271.9	608.0	538.1	461.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาการลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	WIJK	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน