

บมจ. อาปีโก ไฮเทค (AH)

ปัจจัยลบยังคงรายล้อม

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q24 ลดลง yoy และ qoq ตามอุตสาหกรรมที่อ่อนแอ ยอดขายรถยนต์ของลูกค้าหลักยังทำจุดต่ำสุดใหม่ต่อเนื่อง คาดว่าภาพรวมอุตสาหกรรมอ่อนแอต่อเนื่องใน 1H25 แม้ผู้บริหารคาดอุตสาหกรรมจะฟื้นตัวใน 3Q25 แต่เราให้น้ำหนักเพียง wait and see โดยเราต้องเห็นการเข้าถึงสินเชื่อที่เพิ่มมากขึ้นใน 1H25 จึงจะเป็นการยืนยันภาพของธุรกิจที่จะกลับมาฟื้นตัวใน 2H25 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 สะท้อนอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวช้า คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท

WHAT'S NEW

- โทนาการประชุมนักวิเคราะห์เป็นลบ
- ปัจจัยหลักอยู่ที่การเข้าถึงสินเชื่อได้มากถึง ถึงจะเห็นอุตสาหกรรมฟื้นตัวใน 3Q25. Guidance ของบริษัทที่ยังสะท้อนการชะลอตัวของธุรกิจ a) แนวโน้มรายได้ 4Q24 ลดลง yoy และ qoq จากออเดอร์ขึ้นส่วนรถยนต์ในไทยที่ชะลอตัวตามอุตสาหกรรม จากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน เราประเมินว่าภาวะดังกล่าวจะยังคงต่อเนื่องถึง 1H25 และ b) ผู้บริหารคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ดีขึ้นใน 3Q25 จากคำสั่งซื้อที่มีแนวโน้มดีขึ้นจากลูกค้ารายหลัก เป็นการยืนยันภาพของธุรกิจในช่วงที่เหลือของปี 2024 ถึง 1H25 ที่ยังไม่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม เราให้น้ำหนักเป็นการ wait and see โดยเราต้องเห็นการเข้าถึงสินเชื่อที่เพิ่มมากขึ้นในช่วง 1H25 จะเป็นปัจจัยที่ทำให้เราเชื่อว่าธุรกิจจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H25
- ยอดขายชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้ายังไม่มียักษ์สำคัญ แนวโน้มออเดอร์ชิ้นส่วน EV ในปี 2025 เติบโต yoy จากผู้ผลิตค่ายจีนเริ่มดำเนินการผลิต (BYD, GWM เริ่มต้นผลิตปี2024 และ Changan เริ่มต้นผลิตปี 2025) อย่างไรก็ตามสัดส่วนของยอดขายรถยนต์ EV ในปี 2025 เราคาดว่ามีส่วนต่อรายได้รวมไม่ถึง 1% ซึ่งยังไม่มียักษ์สำคัญต่อรายได้รวม โดยผู้บริหารมองว่ามีแนวโน้มว่าผู้ผลิตรถยนต์ค่ายจีนมีโอกาสที่จะใช้ชิ้นส่วนยานยนต์ไทยได้มากขึ้นในระยะถัดไป
- PUREM AAPICO แข็งแกร่งต่อใน 4Q24 แนวโน้มกำไรของ PUREMM AAPICO ยังคงสดใสใน 4Q24 ทั้ง Operation ในไทย และ มาเลเซีย จากฐานที่ต่ำและความต้องการรถยนต์ Proton ในมาเลเซียที่ยังยืนในระดับสูง อ้างอิงข้อมูลจาก Malaysian Automotive Association (MAA) ยอดขายรถยนต์ Proton ใน ต.ค. 2024 ยังอยู่ในระดับสูง ทรงตัว yoy และขยายตัว 13% mom แต่ยังไม่สามารถชดเชยธุรกิจอื่นที่ชะลอตัว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	27,967	30,034	26,856	27,672	28,938
EBITDA	2,996	3,349	2,102	2,293	2,449
Operating profit	1,842	2,087	919	1,153	1,348
Net profit (rep/act)	1,824	1,610	800	940	1,110
Net profit (adj.)	1,824	1,749	800	940	1,110
EPS (Bt)	5.14	4.54	2.26	2.65	3.13
P/B (x)	1.1	0.9	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	5.9	3.9	4.3	3.5	3.2
Dividend yield (%)	3.2	5.5	3.7	4.3	5.1
Net margin (%)	6.5	5.4	3.0	3.4	3.8
Net debt/(cash) to equity (%)	1.5	1.1	0.9	0.8	0.7
ROE (%)	19.7	14.9	6.9	7.7	8.5
Consensus Profit	-	-	1,032	1,283	1,396
UOBKH/Consensus	-	-	0.78	0.73	0.80

Source: AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt 18.30
Target Price	Bt 18.00
Upside	-1.64%
(Previous TP)	Bt 19.70)

COMPANY DESCRIPTION

The Company's main businesses are OEM automotive parts manufacturing business, car dealerships business and Internet of Thing (IoT) Connectivity and Mobility business.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials / Automotive
Bloomberg ticker:	AH TB
Shares issued (m):	336.1
Market cap (Btm):	6,150.4
Market cap (US\$m):	178.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.4

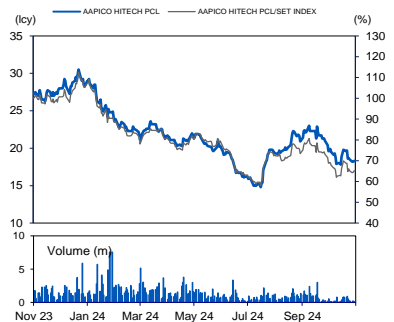
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt30.50/Bt14.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(12.9)	(7.1)	(16.8)	(34.1)	(34.6)

Major Shareholders

Thai NVDR Company Limited	11.46
MRS. TEO LEE NGO	9.82
MR. YEAP SWEE CHUAN	9.79

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Tanapon Cholkadidamrongkul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบีเคย์ เอชไอเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง, ความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- ยอดผลิตขายรถ ต.ค. ยังคงทำจุดต่ำสุด** อ่างอิงสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) ยอดขายรถยนต์ในไทยปรับตัวลงต่ำสุดในรอบ 54 เดือน โดยเฉพาะยอดขายแบรนด์ Isuzu และ Ford ที่เป็นลูกค้าหลักของธุรกิจ OEM ในไทยยังคงทำจุดต่ำสุดใหม่ต่อเนื่อง ปัจจัยกดดันหลักยังคงมาจากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน จากปริมาณหนี้เสียสินเชื่อรถยนต์ที่ปรับตัวสูงขึ้นใน 3Q24 อย่างไรก็ตาม เรามองว่าต้องอาศัยเวลาในการจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นของอุตสาหกรรมจากนโยบายการปรับโครงสร้างหนี้ที่จะส่งผลให้สถาบันกลับมาปล่อยสินเชื่อมากขึ้นในระยะถัดไป
- ยอดจดทะเบียนรถหลักในยุโรปยังชะลอตัว** ข้อมูลจาก European Automotive Manufacturers' Association ระบุยอดจดทะเบียนรถยนต์ในยุโรปเดือน ต.ค. 2024 เติบโต 1% yoy โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายกลุ่ม Volkswagen ที่มี Market share อันดับ 1 ในขณะที่แบรนด์รถยนต์อื่นชะลอตัว โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าหลักของ AH และ DANA, Continental อาทิ Ford, Stellantis และ Mercedes Benz ที่ลดลง 8%, 17% และ 7% ตามลำดับ ทำให้ราคาตัวธุรกิจ OEM ในโปรตุเกสใน 4Q24 จะเผชิญความท้าทายต่อเนื่อง
- ยอดขายมาเลเซียลดลงในเดือน ต.ค.** อ้างอิงจาก Malaysian Automotive Association รายงานยอดขายรถยนต์ในมาเลเซีย เดือน ต.ค. อยู่ที่ 55,777 คัน เพิ่มขึ้น 20% MoM แต่ลดลง 8% yoy อย่างไรก็ตาม แบรนด์ Proton และ Honda ที่ AH เป็นตัวแทนจำหน่ายยังคงปรับตัวขึ้น 0.5% yoy และ 7% yoy ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากแบรนด์ Honda มีการทำการตลาดในประเทศที่ประสบความสำเร็จท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงจากการเข้ามาของแบรนด์รถยนต์จีน

EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 และ 2025** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 และ 2025 ลง 5% และ 11% ตามลำดับเพื่อสะท้อนอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด

EARNINGS REVISION

(Btm)	2024F			2025F		
	Old	New	Chg %	Old	New	Chg %
Sales	27,298	26,856	-1.6%	28,708	27,672	-3.6%
Core Profit	841	800	-5%	1,058	940	-11%

VALUATION/RECOMMENDATION

- คำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 18.00 บาท** อิง 2025F PE 6.8x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ตัดช่วงเวลาพิเศษในวิกฤติการแพร่ระบาดของ COVID-19 ด้วยภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ระดับสูง ที่ส่งผลให้สถาบันการเงินความเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อ ประกอบกับการส่งออกรถยนต์ไทยที่ยังคงมีความท้าทาย ทำให้เรามองว่าปัจจัยหนุนมูลค่าหุ้นยังคงค่อนข้างจำกัด

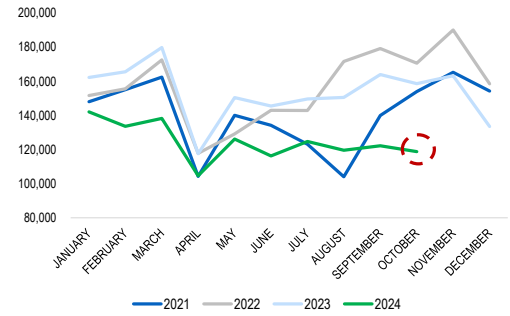
SHARE PRICE CATALYST

- ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน, ยอดผลิตรถยนต์ในยุโรปชะลอตัว, นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล**

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

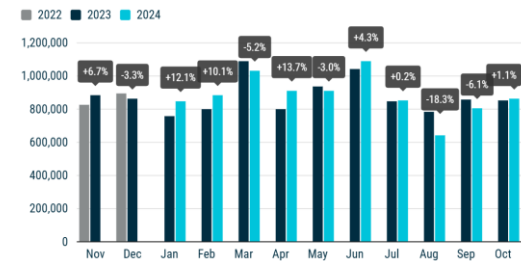
<ul style="list-style-type: none"> CG Report: 5 SET ESG Rating: A Environmental
<p>Carbon Neutrality. AH aim to achieve Carbon Neutrality by 2048.</p> <p>Aims to reduce GHG Emission. AH aims to reduce the GHG Emission from the manufacturing processes and electricity usage by 50% by 2030.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Social <p>Target average of 95% of customer satisfaction by 2026. Average customer satisfaction in 2023 was 91%, which is increase from last year.</p> <p>Achieve target 0 complaint. AH achieve 0 complaint on human rights violation and other social issues from the community in 2023.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Governance <p>Good governance. AH has certified the clarity of corporate governance through the Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (Thai CLAC).</p> <p>Achieve Excellent Level in CG Report. AH achieve excellent level (5stars) in Corporate Governance Report of Thai Listed Company by Thai Institute of Directors (IOD)</p>

THAILAND TOTAL CAR PRODUCTION (UNITS)



Source: The Federation of Thai Industries (FTI), UOB Kay Hian

EUROPE CAR REGISTRATION (UNITS)



Source: ACEA, UOB Kay Hian

MALAYSIA TOTAL INDUSTRIAL VOLUME

Make	Sales (units)		Market Share (%)		Ranking	
	Jan-Oct 24	Jan-Oct 23	Jan-Oct 24	Jan-Oct 23	Jan-Oct 24	Jan-Oct 23
Perodua	294,092	267,063	44.3	41.2	1	1
Proton	122,462	126,994	18.4	19.6	2	2
Toyota	79,704	86,107	12.0	13.3	3	3
Honda	65,437	61,331	9.9	9.5	4	4
Cherry	14,382	5,799	2.2	0.9	5	n.a.
Mazda	12,656	15,955	2.1	2.5	6	5
Others	75,269	84,881	11.3	13.1	n.a.	n.a.
TIV	664,002	648,130	100	100	n.a.	n.a.
Passenger	608,225	581,672	92	90	n.a.	n.a.
Commercial	55,777	66,458	8	10	n.a.	n.a.

Source: MAA, UOB Kay Hian

5 YEARS AVERAGE P/E (excl.outliers)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	30,034	26,856	28,036	29,321
EBITDA	3,349	2,102	2,354	2,513
Deprec. & amort.	1,262	1,183	1,140	1,101
EBIT	2,087	919	1,214	1,413
Total other non-operating income	(279)	0	0	0
Associate contributions	303	240	242	257
Net interest income/(expense)	(446)	(296)	(322)	(333)
Pre-tax profit	1,664	862	1,134	1,337
Tax	(82)	(68)	(134)	(162)
Minorities	28	6	(10)	(12)
Net profit	1,610	800	990	1,163
Net profit (adj.)	1,749	800	990	1,163

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	7,991	7,511	7,061	6,990
Other LT assets	6,130	6,443	6,904	7,388
Cash/ST investment	3,339	3,331	3,969	4,501
Other current assets	7,834	7,286	7,767	8,145
Total assets	25,293	24,571	25,700	27,024
ST debt	4,381	3,380	2,927	3,025
Other current liabilities	7,252	6,658	7,095	7,408
LT debt	1,851	2,202	2,239	2,289
Other LT liabilities	493	507	530	562
Shareholders' equity	10,832	11,335	12,415	13,241
Minority interest	484	489	494	499
Total liabilities & equity	25,293	24,571	25,700	27,024

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	2,106	2,111	2,558	2,294
Pre-tax profit	1,664	862	1,134	1,337
Tax	(82)	(68)	(134)	(162)
Deprec. & amort.	1,262	1,183	1,140	1,101
Associates	(303)	(240)	(242)	(257)
Working capital changes	394	(87)	(69)	(39)
Non-cash items	(79)	(9)	329	(54)
Other operating cashflows	(751)	470	401	368
Investing	1,739	(772)	(861)	(1,203)
Capex (growth)	(882)	(597)	(573)	(903)
Investments	1,619	(387)	(386)	(395)
Others	1,002	211	99	95
Financing	(2,507)	(1,347)	(1,073)	(571)
Dividend payments	(589)	(240)	(297)	(349)
Proceeds from borrowings	(1,298)	(650)	(415)	148
Others/interest paid	(620)	(79)	(360)	(370)
Net cash inflow (outflow)	1,338	(8)	625	519
Beginning cash & cash equivalent	767	2,067	2,059	2,684
Changes due to forex impact	(38)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	2,067	2,059	2,684	3,203

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	11.2	7.8	8.4	8.6
Pre-tax margin	5.5	3.2	4.0	4.6
Net margin	5.4	3.0	3.5	4.0
ROA	6.2	3.2	4.0	4.5
ROE	14.9	6.9	8.1	8.8
Growth				
Turnover	7.4	(10.6)	4.4	4.6
EBITDA	11.8	(37.2)	12.0	6.8
Pre-tax profit	(17.8)	(48.2)	31.4	17.9
Net profit	(14.3)	(49.8)	25.9	17.5
Net profit (adj.)	(4.1)	(54.2)	23.7	17.5
EPS	(11.7)	(50.3)	23.7	17.5
Leverage				
Debt to total capital	0.6	0.5	0.5	0.5
Debt to equity	1.2	1.1	1.0	1.0
Net debt/(cash) to equity	1.1	0.9	0.8	0.7
Interest cover (x)	7.2	5.3	6.1	6.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบีเคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	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

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG	MSC	MTC
NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM	PPP	PSL	QTC
S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC	SNP	SPI	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL
LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS	TQM	TVDH
UPF											

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAHAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MALIN	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน