

บมจ.ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น (ITC)

4Q24: Valuation ไม่แพงพร้อมผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูง

ITC รายงานกำไรใน 4Q24 อยู่ที่ 802 ลบ. ซึ่งทรงตัว yoy แต่ลดลง 22% qoq โดยปัจจัยกดดันกำไร qoq หลักๆ มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และ SGA-to-sales ที่สูงขึ้น แม้เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรของ ITC ในปี 2025 จะน่าตื่นเต้นน้อยลง แต่เราคิดว่าราคาหุ้นได้สะท้อน sentiment ลบไปแล้ว เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการขึ้นแรงผลกระทบจาก GMT และ Valuation ที่ไม่แพง ปรับเพิ่มคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 23.00 บาท

4Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	3Q24	4Q24	yoy % chg	qoq % chg
Sales	4,748	4,436	4,698	-1.1%	5.9%
Gross Profit	1,046	1,320	1,196	14.3%	-9.4%
Pre-tax Profit	892	1,077	851	-4.6%	-21.0%
Net Profit	767	976	790	3.1%	-19.0%
Core Profit	812	1,029	802	-1.3%	-22.1%
EPS (Bt)	0.26	0.33	0.26	3.1%	-19.0%
Ratio (%)					
Gross margin	22.0%	29.8%	25.5%	3.4%	-4.3%
SG&A/Sales	6.7%	9.2%	11.2%	4.5%	2.0%
Net profit margin	16.2%	22.0%	16.8%	0.7%	-5.2%

Source: I-TAIL Corp, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรใน 4Q24 ต่ำกว่าคาด** ITC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 อยู่ที่ 790 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 3.1% yoy แต่ลดลง 19% qoq หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักใน 4Q24 จะอยู่ที่ 802 ลบ. ทรงตัว yoy แต่ลดลง 19% qoq กำไรหลักออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 8% โดยหลักๆ แล้วเกิดจาก SGA-to-sales ที่สูงกว่าคาด
- ยอดขายรวมใน 4Q24 เพิ่มขึ้น 5.9% qoq และทรงตัว yoy** การลดลงของกำไร qoq ถูกกดดันจาก: 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเหลือ 25.5% ซึ่งลดลงจาก 29.8% ใน 3Q24 เนื่องจากไม่มีการยกเลิกการขายสินค้าสำรองผลกระทบจากค่าเสื่อมราคาจากโรงงานใหม่ และต้นทุนที่สูงขึ้น และ 2) SGA-to-sales ที่สูงขึ้นเป็น 11.2% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 9.2% ใน 3Q24 โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและโลจิสติกส์ ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของกำไร yoy หลักๆ เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากฐานที่ต่ำ แม้ว่าจะถูกหักลบด้วย SGA-to-sales ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
- เงินปันผล** เงินปันผลขั้นสุดท้ายอยู่ที่ 0.75 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.4% ex-dividend date คือวันที่ 26 ก.พ. 25 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	15,577	17,729	19,460	21,114	22,169
EBITDA	2,995	4,545	4,657	5,284	5,716
Operating profit	2,457	3,977	3,962	4,459	4,757
Net profit (rep./act.)	2,281	3,597	3,622	4,076	4,348
Net profit (adj.)	2,312	3,830	3,622	4,076	4,348
EPS (Bt)	0.8	1.3	1.2	1.4	1.4
PE (x)	23.4	14.1	14.9	13.2	12.4
P/B (x)	2.3	2.2	2.2	2.2	2.1
EV/EBITDA (x)	16.6	10.9	10.7	9.4	8.7
Dividend yield (%)	3.3	6.4	6.0	6.8	0.0
Net margin (%)	14.6	20.3	18.6	19.3	19.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(40.2)	(22.4)	(17.9)	(16.1)	(15.2)
Interest cover (x)	271.9	754.1	1,280.7	1,162.4	1,006.0
ROE (%)	9.5	15.2	14.9	16.5	17.2
Consensus net profit	-	-	3771	4,103	4,460
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.99	0.97

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเค เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt18.00
Target Price	Bt23.00
Upside	+27.78%
(Previous TP)	Bt22.00)

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):	54,000.0
Market cap (US\$m):	1,601.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.5

Price Performance (%)

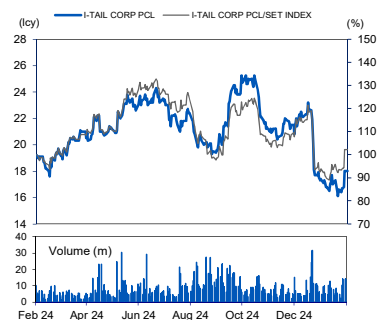
52-week high/low		Bt26.00/Bt16.00		
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.6	(15.1)	(20.7)	(8.2)	(19.3)

Major Shareholders

	%
Thai Union Group	78.82
Thai NVDR	3.26
South East Asia UK	0.76

FY24 NAV/Share (Bt)	8.13
FY24 Net Cash/Share (Bt)	1.46

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ค่า และ Valuation น่าสนใจมากขึ้น** แม้ว่าเราคาดว่าโมเมนตัมกำไรของ ITC ในปี 2025 จะน่าตื่นเต้นน้อยลง เนื่องจากการเติบโตของกำไรหลักที่ทรงตัว แต่เราคาดว่าราคาหุ้นได้สะท้อนถึงการเติบโตกำไรที่น่าตื่นเต้นน้อยลงแล้ว ปัจจุบัน ITC ซื้อขายที่ 14.9x 2025F PE เมื่อเทียบกับคู่แข่งที่ 18.5x 2025F PE เราคิดว่ากำไรของ ITC ใน 1Q25 จะทรงตัว yoy หนุนโดยยอดขายที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจาก ITC ได้บรรลุเป้าหมายการเติบโตไปแล้วมากกว่า 90% แต่จะถูกหักลบด้วย SGA-to-sales และ effective tax rate ที่สูงขึ้น
- ผู้บริหารให้ข้อมูลว่า Global Minimum Tax (GMT) จะทำให้ effective tax rate ของ ITC ในปี 2025 ขึ้นเป็น 7-8.5%
- **เป้าหมายทางการเงินและความคืบหน้าของ M&A** บริษัทให้ข้อมูลเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2025 ดังนี้: 1) การเติบโตของยอดขายที่ 13-15% yoy ซึ่งไม่รวมผลิตภัณฑ์ใหม่มูลค่า 30 ล้านเหรียญสหรัฐ ในไปป์ไลน์ (เทียบเท่ากับการเติบโตอีก 6% yoy), 2) การเติบโตของกำไรขั้นต้น 10-12% yoy (ซึ่งหมายถึงระดับอัตรากำไรขั้นต้นที่ 26.5-27.5%) และ 3) SGA-to-sales ที่ 9-10% ผู้บริหารได้ให้ข้อมูลของความคืบหน้า M&G เพิ่มเติมในปี 2025 โดย ITC คาดว่าจะมีดีล M&A 2 ถึง 3 ดีล บรรลุเป้าหมายยอดขายเพิ่มเติมจำนวน 0.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2030 นอกจากนี้บริหารยังกล่าวถึงการผลิตในสหรัฐ ในกรณีที่มีการจัดเก็บภาษีสกุลการที่เข้มงวดซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ การส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงไปยังสหรัฐ

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2025 และ 2026 ขึ้น 2.4% และ 5.1% ตามลำดับ โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นในปี 2025-26 ส่วนใหญ่มาจาก effective tax rate ที่ลดลง แต่จะถูกหักลบบางส่วนด้วย SGA-to-sales ที่สูงขึ้น

EARNINGS REVISION

		FY25F			FY26F	
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	19,188.0	19,459.7	1.42%	20,627.0	21,113.8	2.36%
Effective tax	15.0%	8.5%	-6.5%	15.0%	8.5%	-6.5%
Net profit	3,538.0	3,622.0	2.37%	3,877.0	4,075.8	5.13%
Core profit	3,538.0	3,622.0	2.37%	3,877.0	4,075.8	5.13%

Source: ITC, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น** **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ **23.00 บาท** เรืองราคาเป้าหมายของ ITC ที่ 19x 2025F PE , ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง OEM ของ ITC ในประเทศไทยและจีน แม้เราคาดว่าโมเมนต์กำไรปี 2025 จะไม่น่าตื่นเต้น แต่เราก็คาดการณ์ว่าราคาหุ้นได้สะท้อน sentiment ลบส่วนใหญ่แล้ว

SHARE PRICE CATALYST

- อัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าค่าเฉลี่ย 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 by increasing 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.

THAILAND PET FOOD EXPORT



Source: ITC, Ministry of Commerce

NEW ASRS PROJECT



Source: ITC

2030 TARGETS



Source: ITC

PEERS COMPARISON

Valuation	PER		EPS Growth	
Pet Food OEM	2025F	2026F	2025F	2026F
Asian Alliance International PCL	10.5	9.6	6.2%	9.9%
Petpal Pet Nutrition Technology Co Ltd	19.7	16.4	18.5%	19.1%
Yantai China Pet Foods Co Ltd	25.1	20.2	14.6%	24.2%
AVG Pet Food OEM peers	18.5	15.4	13.1%	17.7%
I-TAIL Corp PCL	14.9	13.2	-5.4%	12.5%

Source: Bloomberg, ITC

Company Results

Monday, 17 February 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	2024	2025F	2026F	2027F
EBITDA	17,729	19,460	21,114	22,169
Deprec. & amort.	4,545	4,657	5,284	5,716
EBIT	568	696	826	959
Total other non-operating income	3,977	3,962	4,459	4,757
Associate contributions	(233)	(0)	(0)	(0)
Net interest income/(expense)	0	0	0	0
Pre-tax profit	(6)	(4)	(5)	(6)
Tax	3,738	3,958	4,454	4,752
Minorities	(141)	(336)	(379)	(404)
Net profit	0	0	0	0
Net profit (adj.)	3,597	3,622	4,076	4,348

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	6,009	6,614	6,788	6,829
Other LT assets	369	437	527	650
Cash/ST investment	5,408	4,366	4,028	3,895
Other current assets	8,860	9,674	10,352	10,787
Total assets	20,647	21,090	21,695	22,162
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	2,096	2,314	2,473	2,575
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	693	776	870	977
Shareholders' equity	24,138	24,376	25,047	25,639
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	26,928	27,466	28,389	29,191

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	4,035	3,728	4,416	5,416
Profit for the year	3,738	3,958	4,454	4,752
Tax	(141)	(336)	(379)	(404)
Deprec. & amort.	568	696	826	959
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(80)	(589)	(486)	(295)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(50)	0	0	404
Investing	(5,182)	(1,339)	(1,058)	0
Capex (growth)	(957)	(1,300)	(1,000)	0
Investment	0	0	0	0
Others	(4,225)	(39)	(58)	0
Financing	(2,270)	(3,385)	(3,404)	0
Dividend payments	(2,250)	(3,385)	(3,404)	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(21)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(3,417)	(996)	(47)	5,416
Beginning cash & cash equivalent	9,305	5,434	4,366	4,028
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	5,888	4,438	4,319	9,444

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	25.6	23.9	25.0	25.8
Pre-tax margin	21.1	20.3	21.1	21.4
Net margin	20.3	18.6	19.3	19.6
ROA	15.6	17.4	19.1	19.8
ROE	15.2	14.9	16.5	17.2
Growth				
Turnover	13.8	9.8	8.5	5.0
EBITDA	51.7	2.5	13.5	8.2
Pre-tax profit	54.8	5.9	12.5	6.7
Net profit	57.7	0.7	12.5	6.7
Net profit (adj.)	65.6	(5.4)	12.5	6.7
EPS	65.6	(5.4)	12.5	6.7
Leverage				
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	(22.4)	(17.9)	(16.1)	(15.2)
Interest cover (x)	754.1	1,280.7	1,162.4	1,006.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีอี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
SEAOL	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	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	AMANAH	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	MINT	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	RWI	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOL	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน