

บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

การเติบโตของกำไรในปี 2025 ทรงตัว yoy เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางภาษีที่สูงขึ้น

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TU ในปี 2025 จะทรงตัว yoy เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางภาษีที่สูงขึ้น และมีต้นทุนค่าธรรมณียกเว้นที่ปรึกษาเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาหุ้นสะท้อนข่าวลบเหล่านี้แล้ว เนื่องจากปัจจุบัน TU ซื้อขายอยู่ที่ -1SD จากค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี นอกจากนี้ เรายังคาดว่าแนวโน้มใช้ตัวกำไรต่อประมาณการกำไรของตลาดในปี 2025 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 15.00 บาท

WHAT'S NEW

- เรามีมุมมอง neutral ต่อ Thai Union Group (TU) หลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ เนื่องจากมีการพัฒนาทั้งด้านบวกและด้านลบ
- เป้าหมายทางการเงินปี 2025 ในด้านการดำเนินงานปี 2025 ผู้บริหารคาดว่าจะเติบโตประมาณ 6-7% โดยได้รับแรงหนุนจากทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจดูแลสัตว์เลี้ยง และธุรกิจอาหารกระป๋อง รวมถึงการปรับตัวดีขึ้นของธุรกิจอาหารแช่แข็ง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยดังกล่าวจะถูกหักลบด้วยเงินบาทที่แข็งแกร่งใน 1Q25 ผู้บริหารคาดว่าจะอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2025 จะอยู่ที่ 18.5-19.5% และ SGA-to-sales จะอยู่ที่ 13.0-13.5% ในขณะเดียวกัน คดีความเกี่ยวกับ Red Lobster ยังไม่มีความคืบหน้าใดๆ
- ผลกระทบจาก GMT ผู้บริหารให้ข้อมูลผลกระทบของ Global Minimum Tax (GMT) ต่อ effective tax rate ในปี 2025 ไว้ที่ 300-350 ลบ. ซึ่งเทียบกับ effective tax rate ที่ 4-5% โดยอิงจาก EBT ของปี 2024 ผู้บริหารให้ตัวเลข effective tax rate ไว้ที่ 11-14% หากไม่มีแรงจูงใจทางภาษีหรือ เครดิตจากรัฐบาล

STOCK IMPACT

- การอัปเดตเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา ผู้บริหารคาดว่าจะได้รับประโยชน์ต่อไปจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจในปี 2025: 1) TU ประหยัดต้นทุน 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 2) i-Tail Corporation (ITC) มีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารแนะนำว่าผลประโยชน์บางส่วนเหล่านี้จะนำไปใช้ลงทุนซ้ำในโครงการปรับเปลี่ยนธุรกิจ เช่น ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดสำหรับ TU รวมถึงการพัฒนาทักษะสำหรับพนักงาน ดังนั้น จึงไม่ส่งเป็นประโยชน์โดยตรงต่อกำไรสุทธิของ TU สำหรับต้นทุนที่ปรึกษาในปี 2025 บริษัทคาดว่าจะคิดเป็นประมาณ 0.7% ของยอดขาย หรือเท่ากับ 1 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 700 ลบ. ในปี 2024
- โหมเมนต์การเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2025 ไม่น่าตื่นเต้น แต่คาด EBT ดีขึ้น ผู้บริหารคาดว่าจะมีโมเมนต์การเติบโตใน 1Q25 จะไม่น่าตื่นเต้น เนื่องจาก: 1) เงินบาทแข็งค่า และ 2) ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้นสำหรับธุรกิจ private brand เพื่อรักษาโมเมนต์การฟื้นตัว แม้ว่าเราคาดว่ากำไรของ TU ในปี 2025 จะทรงตัว yoy แต่เรายังคงคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงมีการเติบโตของ EBT ที่ 7% ในปี 2025 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	136,153	138,433	142,842	147,979	153,947
EBITDA	11,950	12,679	13,177	13,803	14,130
Operating profit	7,753	8,308	8,844	9,519	9,888
Net profit (rep./act.)	(13,933)	4,985	5,131	5,657	5,928
Net profit (adj.)	4,801	5,067	5,131	5,657	5,928
EPS (Bt)	1.0	1.1	1.2	1.3	1.3
PE (x)	11.5	10.5	10.3	9.4	8.9
P/B (x)	0.9	1.1	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	9.6	9.1	8.7	8.3	8.1
Dividend yield (%)	4.5	5.2	5.3	5.9	6.2
Net margin (%)	(10.2)	3.6	3.6	3.8	3.9
Net debt/(cash) to equity (%)	55.8	121.8	116.2	110.2	105.3
Interest cover (x)	5.2	5.1	5.1	5.3	5.4
ROE (%)	(20.0)	9.3	10.3	10.9	10.9
Consensus net profit	-	-	5,232	5,746	6,305
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.98	0.94

Source: Thai Union Group Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเค เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt12.00
Target Price	Bt15.00
Upside	+25.0%
(Previous TP)	Bt15.00)

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 products and animal feed.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	TU TB
Shares issued (m):	4,455.1
Market cap (Btm):	53,461.2
Market cap (US\$m):	1,572.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.7

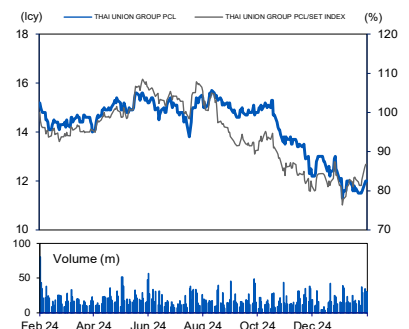
Price Performance (%)

52-week high/low			Bt16.00/Bt10.7	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.0)	(14.4)	(22.7)	(25.2)	(8.5)

Major Shareholders

Thai NVDR	8.62
Mr. Thiraphong Chansiri	7.17
Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities	5.36
FY24 NAV/Share (Bt)	11.40
FY24 Net Debt/Share (Bt)	13.24

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

4Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	3Q24	4Q24	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	35,529	34,840	35,090	-1.2%	0.7%
Gross profit	6,327	6,793	6,554	3.6%	-3.5%
SG&A/Sales	4,173	4,693	4,929	18.1%	5.0%
EBIT	2,390	2,382	1,894	-20.8%	-20.5%
EBT	1,382	2,030	1,453	5.1%	-28.4%
Net profit	-17,170	1,400	1,213	NA	-13.4%
Core profit	1,178	1,511	1,162	-1.3%	-23.1%
Core EPS (Bt)	0.25	0.32	0.24	-1.3%	-23.1%
Gross margin	17.8%	19.5%	18.7%	0.9%	-0.8%
SG&A/Sales	11.7%	13.5%	14.0%	2.3%	0.6%
Net profit margin	-48.3%	4.0%	3.5%	51.8%	-0.6%

Source: TU, UOB Kay Hian

- กำไรใน 4Q24 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย กำไรหลักใน 4Q24 ของ TU อยู่ที่ 1,162 ลบ. ซึ่งทรงตัว yoy แต่ลดลง 23% qoq ซึ่งต่ำกว่าที่เรา และตลาดคาดการณ์ไว้ 4.4% โดยหลักๆ แล้วเนื่องจาก SG&A-to-sales ที่สูงกว่าคาด ยอดขายใน 4Q24 ทรงตัว yoy และ qoq ในด้านของความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q24 อยู่ที่ 18.7% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 17.8% ใน 4Q23 แต่ลดลงจาก 19.5% ใน 3Q24 อัตรากำไรขั้นต้นออกมาตามที่เราคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม SG&A-to-sales ใน 4Q24 สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 14% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 11.7% และ 13.5% ใน 4Q23 และ 3Q24 ตามลำดับ SG&A-to-sales ที่สูงขึ้นได้รับการชดเชยบางส่วนด้วย effective tax rate ที่ต่ำกว่าคาด
- TU ประกาศจ่ายเงินปันผลขั้นสุดท้ายที่ 0.35 บาทต่อหุ้น (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3%) ex-dividend date คือ วันที่ 28 ก.พ. 25

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการปี 2025-26 เพื่อสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของ SG&A-to-sales และอัตราภาษี

EARNINGS REVISION

(Btm)	2025F			2026F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	148,442	142,842	-3.8%	154,348	147,979	-4.1%
Net profit (Btm)	5,310	5,131	-3.4%	5,497	5,657	2.9%
SG&A/Sales (%)	13.4%	13.5%	0.1%	13.2%	13.4%	0.2%
Effective tax (%)	15.0%	12.5%	-2.5%	15.0%	12.5%	-2.5%

Source: TU, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 15.00 บาท เราอิงราคาเป้าหมายที่ 2025 ที่ 13x ซึ่งคิดเป็นค่าเฉลี่ยของ PE จากข้อมูลในอดีต 5 ปีย้อนหลัง เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2025 ของบริษัทจะไม่ต่ำเกินไป เนื่องจากอัตราภาษีที่สูงขึ้น แต่ยังคงคาดว่า EBT จะดีขึ้น เราคาดว่าชาวเซ็กเมนต์ใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว เนื่องจากปัจจุบัน TU ซื้อขายที่เพียง 10.3x 2025F PE

SHARE PRICE CATALYST

- อัตรากำไรขั้นต้น และ SG&A-to-sales ใน 1H25 แข็งแกร่งกว่าคาด

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: -

SET ESG Rating: -

• Environmental

- **SeaChange sustainability strategy by 2030.** TU is one of the earliest companies to focus on sustainability improvement. The company aims to reduce 42% of greenhouse gas emissions by 2030 and become net zero by 2050.

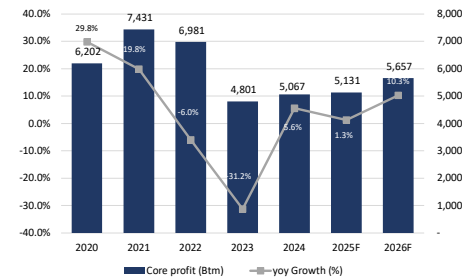
• Social

- TU is working to improve many dimensions of social responsibility. This includes human rights and improved employee engagement.

• Governance

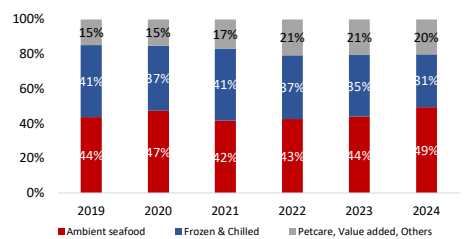
- **Good governance practice.** TU is committed to conducting its business with transparency, responsibility, and business ethics including anti-corruption, respect for human rights, fair treatment, and responsibility to customers and consumers.

CORE PROFIT AND GROWTH



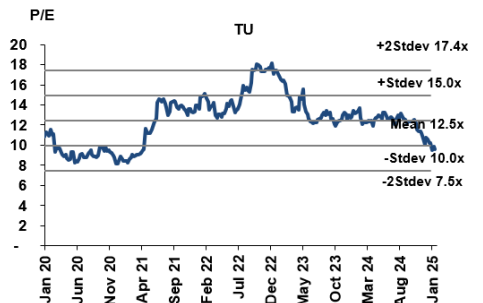
Source: TU, UOB Kay Hian

SALES BREAKDOWN



Source: TU, UOB Kay Hian

HISTORICAL PE BAND



Source: TU, UOB Kay Hian

Company Update

Thursday, 20 February 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	138,433	142,842	147,979	153,947
EBITDA	12,679	13,177	13,803	14,130
Deprec. & amort.	4,371	4,333	4,284	4,242
EBIT	8,308	8,844	9,519	9,888
Total other non-operating income	(82)	0	0	0
Associate contributions	771	789	828	870
Net interest income/(expense)	(2,492)	(2,589)	(2,592)	(2,627)
Pre-tax profit	6,504	7,044	7,755	8,130
Tax	(430)	(880)	(969)	(1,016)
Minorities	(1,089)	(1,032)	(1,129)	(1,186)
Net profit	4,985	5,131	5,657	5,928
Net profit (adj.)	5,067	5,131	5,657	5,928

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	29,513	29,180	28,896	28,653
Other LT assets	45,751	45,969	46,189	46,412
Cash/ST investment	8,333	7,919	9,011	9,992
Other current assets	71,315	74,092	75,911	78,154
Total assets	154,912	157,160	160,006	163,211
ST debt	29,641	24,699	24,457	23,564
Other current liabilities	20,947	22,626	23,222	23,961
LT debt	37,934	42,226	43,260	45,186
Other LT liabilities	10,078	10,179	10,280	10,383
Shareholders' equity	48,635	50,785	53,270	55,786
Minority interest	7,678	6,645	5,517	4,331
Total liabilities & equity	154,912	157,160	160,006	163,211

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	9,387	8,249	8,600	8,546
Pre-tax profit	6,504	7,044	7,755	8,130
Tax	(430)	(880)	(969)	(1,016)
Deprec. & amort.	4,371	4,333	4,284	4,242
Associates	(771)	(789)	(828)	(870)
Working capital changes	4,797	(1,215)	(1,341)	(1,624)
Non-cash items	(6,968)	0	0	0
Other operating cashflows	1,883	(244)	(300)	(317)
Investing	(6,562)	(4,000)	(4,000)	(4,000)
Capex (growth)	(3,557)	(4,000)	(4,000)	(4,000)
Capex (maintenance)	8,821	8,821	8,821	8,821
Investments	(11,826)	(8,821)	(8,821)	(8,821)
Proceeds from sale of assets	(13,854)	(4,663)	(3,509)	(3,565)
Others	(2,389)	(2,981)	(3,172)	(3,412)
Financing	(4,487)	(650)	792	1,034
Dividend payments	0	0	0	0
Issue of shares	(6,977)	(1,032)	(1,129)	(1,186)
Proceeds from borrowings	(11,029)	(414)	1,091	982
Loan repayment	14,233	8,333	7,919	9,011
Others/interest paid	(62)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	3,142	7,919	9,011	9,992
Beginning cash & cash equivalent	9,387	8,249	8,600	8,546
Changes due to forex impact	6,504	7,044	7,755	8,130
Ending cash & cash equivalent	(430)	(880)	(969)	(1,016)

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	9.2	9.2	9.3	9.2
Pre-tax margin	4.7	4.9	5.2	5.3
Net margin	3.6	3.6	3.8	3.9
ROA	3.1	3.3	3.6	3.7
ROE	9.3	10.3	10.9	10.9
Growth				
Turnover	1.7	3.2	3.6	4.0
EBITDA	6.1	3.9	4.8	2.4
Pre-tax profit	n.a.	8.3	10.1	4.8
Net profit	n.a.	2.9	10.3	4.8
Net profit (adj.)	5.6	1.3	10.3	4.8
EPS	10.3	1.3	10.3	4.8
Leverage				
Debt to total capital	54.5	53.8	53.5	53.4
Debt to equity	138.9	131.8	127.1	123.2
Net debt/(cash) to equity	121.8	116.2	110.2	105.3
Interest cover (x)	5.1	5.1	5.3	5.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	ICI	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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ใดๆ 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