

COMMERCE – Thailand

การประเมินมูลค่ามีราคาถูกและความเสี่ยง **Downside** มีจำกัด

เราคาดว่ากำไรสุทธิในกลุ่ม Commerce จะลดลง 36% yoy และทรงตัว qoq ใน 4Q20 โดยถูกกดดันจากนักท่องเที่ยวที่อ่อนแอเนื่องจากการระบาดของ COVID-19 ถึงแม้เราจะเชื่อว่าผลประกอบการของกลุ่มในปี 2021 จะยังคงต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 แต่เราคาดว่าจะมีเติบโตอย่างเหมาะสม 27.7% yoy การประเมินมูลค่าของกลุ่มนี้มีราคาถูกเนื่องจากที่การซื้อขายที่ PE 2021F ที่ 26.6 เท่า ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา คงคำแนะนำ **MARKER WEIGHT** โดยให้ **CPALL** และ **COM7** เป็น **top picks** ของเรา

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q20 ลดลง 36% yoy และทรงตัว qoq** เราประมาณการว่าบริษัทในกลุ่ม Commerce ที่อยู่ภายใต้การ coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิที่ 7.0 พันลบ. ลดลง 36% yoy และทรงตัว qoq ปัจจัยสำคัญที่ฉุดการเติบโต yoy เป็นผลมาจากนักท่องเที่ยวที่เข้ามาลดลงจากการระบาดของ COVID-19 แม้ว่ามาตรการป้องกัน COVID-19 ของไทยส่วนใหญ่จะถูกยกเลิกไปแล้ว แต่ข้อจำกัดในการเดินทางจากต่างประเทศยังคงมีอยู่ ส่งผลให้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาใน 4Q20 สูงกว่า 10,000 คนเพียงเล็กน้อย (4Q19: 10.4 ล้านคน) ซึ่งทำให้ผู้ประกอบการพาณิชย์พึ่งพาการบริโภคภายในประเทศเพียงอย่างเดียว
- **ผลประโยชน์การลดหย่อนภาษีจากการกระตุ้นของรัฐบาล** ใน 4Q20 รัฐบาลได้เปิดตัวโครงการคืนภาษี (tax rebate) ซึ่งลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 30,000 บาท เมื่อซื้อสินค้าและบริการตั้งแต่ 23 ตุลาคม ถึงสิ้นปี 2020 เราเชื่อว่าบริษัทในกลุ่ม Consumer Discretionary เช่น HMPRO และ COM7 เป็นผู้ได้รับประโยชน์จากโครงการนี้ รัฐบาลยังเปิดตัวโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจอีกรูปแบบหนึ่งที่เรียกว่า “คนละครึ่ง” โดยรัฐบาลจะอุดหนุน 50% ของราคาอาหาร, เครื่องดื่ม และสินค้าทั่วไปที่ซื้อจากร้านค้าขนาดเล็กเท่านั้น และไม่รวมบริษัทสินค้าจำเป็นรายใหญ่เช่น CPALL และ BJC เราเชื่อว่าโครงการคนละครึ่งจะส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทสินค้าจำเป็นโดยดึงอุปสงค์ไปยังร้านค้าขนาดเล็กแทน
- **ขาดความเชื่อมั่นทำให้เพิ่มความกังวลเกี่ยวกับความเร็วในการฟื้นตัว** มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย รายงาน Consumer confidence index (CCI) ในเดือน ธ.ค. 2020 อยู่ที่ 50.1 พ้นตัวเล็กน้อยจาก 47.2 ในเดือน เม.ย. 20 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1998 CCI ที่อ่อนแอบ่งชี้ว่าสถานการณ์ทางเศรษฐกิจโดยรวมยังคงแย่จากวิกฤต COVID-19 ในประเทศไทยและทั่วโลก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออำนาจซื้อในประเทศและอาจทำให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้ช้า
- **กำไรปี 2021 พ้นตัวจากฐานที่ต่ำในปี 2020** เราคาดว่ากำไรในปี 2020 ของกลุ่มจะอยู่ที่ประมาณ 26.6 พันลบ. ลดลง 28.1% yoy จากผลกระทบเชิงลบของ COVID-19 แม้เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มในปี 2021 จะยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 แต่เราคาดว่าจะมีการเติบโตอย่างเหมาะสม 27.7% เนื่องจาก: 1) ฐานกำไรที่ต่ำในปี 2020 2) นักท่องเที่ยวเดินทางมาได้ดีขึ้นใน 2H21 และ 3) การควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวด (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price	Target	Upside	Market	PE			EPS	PEG	P/B	Yield	ROE
			5 Feb 21 (Bt)	Price (Bt)	Downside (%)	Cap (US\$m)	2020F (x)	2021F (x)	2022F (x)	CAGR 2020-22F (%)	2021F (x)	2021F (x)	2021F (%)	2021F (%)
Berli Jucker Pcl	BJC TB	BUY	32.25	39.00	20.9	4,256	33.1	22.3	20.5	27.2	0.5	1.1	1.7	4.8
COM7	COM7 TB	BUY	46.75	52.00	11.2	1,847	40.5	32.4	24.7	28.0	1.3	12.3	1.7	41.7
CPALL	CPALL TB	BUY	59.50	73.00	22.7	17,601	33.0	26.6	20.6	26.5	1.1	5.0	1.8	17.2
HMPRO TB	HMPRO TB	HOLD	13.60	15.00	10.3	5,890	35.7	28.2	25.7	18.0	1.1	7.9	2.6	29.1
Mega Lifesciences	MEGA TB	BUY	39.50	45.00	13.9	1,134	24.4	22.3	20.2	9.9	2.3	4.5	3.4	21.1
Sector						30,728	33.7	26.6	21.9			5.4	2.0	19.3

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT

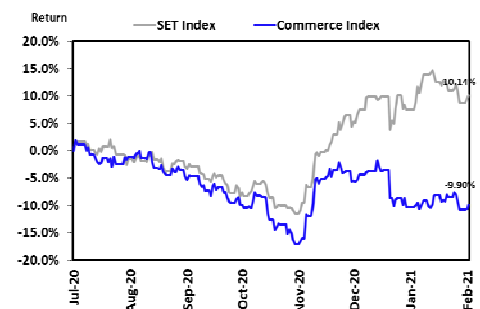
(Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
CPALL	BUY	59.50	73.00
COM7	BUY	46.75	52.00

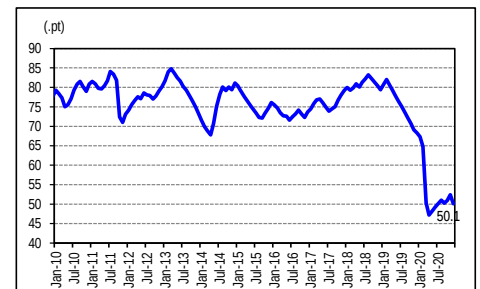
Source: UOB Kay Hian

RETURN: COMMERCE VS SET



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

CONSUMER CONFIDENCE INDEX



Source: University of the Thai Chamber of Commerce

ANALYST(S)

Kwanchai Atiphopchai, CFA
+662 659 8030
kwanchai@uobkayhian.co.th

Kowit Pongwinyoo
+662 659 8304
kowit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันหรือยืนยันให้แก่นักลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยให้ CPALL และ COM7 เป็น top picks ของเรา** ราคาของกลุ่ม Commerce ต่ำกว่า SET index ถึง 20% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้กลุ่มซื้อขายที่ PE 2021F ที่ 26.6 เท่า ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนถึงปัจจัยลบไปแล้ว และความเสี่ยง downside ที่ค่อนข้างจำกัด คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยมี CPALL และ COM7 เป็น top picks ของเรา

ESSENTIALS

4Q20 EARNINGS PREVIEW

	4Q20F	3Q20	4Q19	qoq (%)	yoy (%)	2020F	2019	yoy (%)
Net profit (Btm)								
BJC	1,352	1,092	2,473	23.8	(45.3)	4,030	7,278	(44.6)
CPALL	3,672	3,998	6,167	(8.1)	(40.5)	16,202	22,343	(27.5)
COM7	447	372	385	20.2	16.2	1,364	1,216	12.2
HMPRO	1,469	1,401	1,748	4.9	(16.0)	5,005	6,177	(19.0)
MEGA	447	343	410	30.3	9.0	1,370	1,217	12.6
Total	7,387	7,206	11,183	2.5	(33.9)	27,971	38,231	(26.8)

Revenue from sales and services (Btm)								
BJC	36,368	35,027	40,565	3.8	(10.3)	145,997	158,009	(7.6)
CPALL	132,800	129,990	142,425	2.2	(6.8)	526,862	550,901	(4.4)
COM7	11,391	8,974	10,375	26.9	9.8	36,253	33,362	8.7
HMPRO	15,794	15,064	16,000	4.8	(1.3)	58,964	63,262	(6.8)
MEGA	3,390	3,383	3,054	0.2	11.0	12,491	11,145	12.1
Total	199,744	192,439	212,419	3.8	(6.0)	780,567	816,680	(4.4)

SSS growth (%)								
BJC	(18.5)	(17.8)	(6.3)			(14.7)	(2.7)	
CPALL	(16.0)	(14.3)	(1.9)			(13.7)	1.6	
HMPRO	(6.0)	(3.0)	(3.0)			(8.0)	0.9	
Average	(13.5)	(11.7)	(3.7)			(12.2)	(0.1)	

Gross profit margin (%)								
BJC	18.6	18.9	19.7			18.7	19.5	
CPALL	22.1	22.0	22.7			21.9	22.7	
COM7	12.7	12.7	12.4			12.8	13.2	
HMPRO	25.9	27.2	28.5			25.8	27.3	
MEGA	39.0	38.4	41.2			38.9	41.2	
Average	23.7	23.8	24.9			23.6	24.8	

SG&A to sales (%)								
BJC	20.4	20.5	20.0			20.0	20.8	
CPALL	20.4	20.2	19.5			19.9	19.5	
COM7	7.9	7.9	7.8			8.4	8.7	
HMPRO	18.1	18.1	18.2			17.8	17.8	
MEGA	23.1	25.2	25.4			25.4	28.5	
Average	18.0	18.4	18.2			18.3	19.1	

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

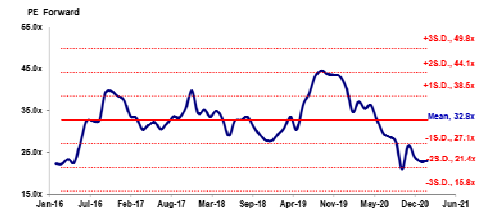
- **CPALL (ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 73.00 บาท) กำไรสุทธิใน 4Q20 ลดลง 40.5% yoy และ 8.1% qoq** เราคาดว่า CPALL จะรายงานกำไรสุทธิที่ 3,672 ลบ. ใน 4Q20 ลดลง 40.5% yoy และ 8.1% qoq ผลประกอบการที่อ่อนแอใน 4Q20 เกิดจาก: 1) ไม่มีนักท่องเที่ยวเข้ามา 2) การเติบโตของยอดขายที่ลดลงซึ่งถูกชดเชยโดยโครงการคนละครึ่ง และ 3) ค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดจากการเข้าซื้อกิจการของเทลโก้เอเชีย อย่างไรก็ตามเรามองเห็นแนวโน้มการเข้าซื้อกิจการของเทลโก้เอเชียเนื่องจากภายหลังการเข้าซื้อกิจการจะทำให้ส่วนแบ่งตลาดของกลุ่ม CP ในกลุ่มไฮเปอร์มาร์เก็ตอยู่ที่ประมาณ 80% สิ่งนี้จะเพิ่ม bargaining power ของ CPALL อย่างมาก และจะเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในระยะยาว คงคำแนะนำ ซื้อด้วยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 73.00 บาท อิง PE 2021F ที่ 34.4 เท่า ซึ่งเท่ากับ +0.5SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

SECTOR PE BAND



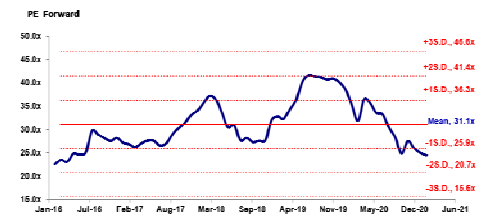
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

BJC: PE BAND



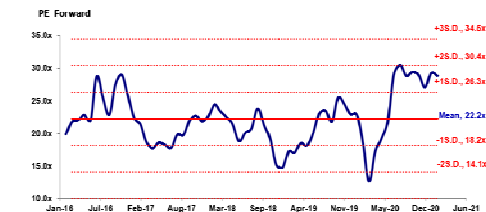
Source: UOB Kay Hian

CPALL: PE BAND



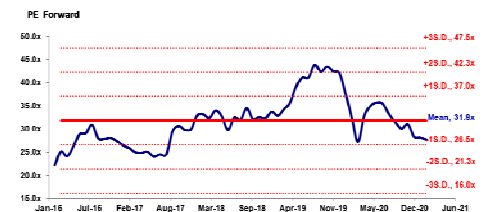
Source: UOB Kay Hian

COM7: PE BAND



Source: UOB Kay Hian

HMPRO PE BAND



Source: UOB Kay Hian

MEGA: PE BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันการถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการณดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีไว้ในหลักทรัพย์หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

Tuesday, 09 February 2021

- **BJC (ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 39.00 บาท) กำไรสุทธิใน 4Q20 ลดลง 45.3% yoy แต่เพิ่มขึ้น 23.8% qoq** เราคาดว่า BJC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,352 ลบ. ใน 4Q20 ลดลง 45.3% yoy จากผลกระทบด้านลบของ COVID-19 แต่เพิ่มขึ้น 23.8% qoq การฟื้นตัวของกำไร qoq น่าจะได้รับการสนับสนุนหลักจากโครงการปรับโครงสร้างองค์กร (corporate restructuring programme) ซึ่งผู้บริหารระบุว่าสามารถค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ BJC ได้ 250 ลบ. ใน 4Q20 คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 39.00 บาท อิง PE 2021F ที่ 27.0 เท่า ซึ่งเท่ากับ -1.0SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- **COM7 (ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 52.00 บาท) กำไรสุทธิใน 4Q20 เติบโต 16.2% yoy และ 20.2% qoq** เราคาดว่า COM7 จะรายงานกำไรสุทธิที่ 447 ลบ. ใน 4Q20 เพิ่มขึ้น 16.2% yoy และ 20.2% qoq COM7 เป็นบริษัทเดียวที่มีกำไรเติบโตเป็นบวกทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากโครงการลดหย่อนภาษีและยอดขายที่แข็งแกร่งของ iPhone 12 ใน 4Q20 เมื่อมองไปข้างหน้าแนวโน้มกำไรในปี 2021 มีแนวโน้มที่ดีขึ้นเนื่องจากเราเชื่อว่ายอดขายของ iPhone 12 จะยังคงแข็งแกร่งใน 1Q21 นอกจากนี้ PlayStation 5 (PS5) จะเป็นผลิตภัณฑ์หลักอีกตัวที่ผลักดันกำไรของ COM7 ในปี 2021 เราเชื่อว่า COM7 ควรซื้อขายกันที่ PE 2021F ที่ 36.2 เท่า ซึ่งเท่ากับ +1.0SD สำหรับกลุ่ม เนื่องจาก COM7 มีแนวโน้มกำไรและ ROE ที่ดีกว่าคู่แข่ง คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 52.00 บาท
- **HMPRO (ถือ/ราคาเป้าหมาย: 15.00 บาท) กำไรสุทธิใน 4Q20 ลดลง 16.0% yoy แต่เพิ่มขึ้น 4.9% qoq** เราคาดว่า HMPRO จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,469 ลบ. ใน 4Q20 ลดลง 16.0% yoy แต่เพิ่มขึ้น 4.9% qoq HMPRO เป็นผู้ได้รับประโยชน์จากโครงการคืนภาษี อย่างไรก็ดีเราคาดว่ากำไรเติบโตของยอดขายเพิ่มเติม (SSS) ของ HMPRO จะอยู่ที่ -6.0% ใน 4Q20 ซึ่งอ่อนแอกว่าใน 3Q20 เนื่องจาก HMPRO ต้องปิดสาขาชั่วคราวแห่งหนึ่งในจังหวัดสมุทรสาครช่วงปลายเดือน ธ.ค. 2020 จากการระบาดของ COVID-19 รอบสอง สำหรับปี 2021 เราเชื่อว่าผลกระทบเชิงลบจาก COVID-19 จะลดลง และกำไรสุทธิน่าจะเติบโต 2.6% yoy จากฐานที่ต่ำในปี 2020 คงคำแนะนำถือ ด้วยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 15.00 บาท อิง PE 2021F ที่ 31.1 เท่า ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- **MEGA (ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 45.00 บาท) กำไรปกติใน 4Q20 เพิ่มขึ้น 9.0% yoy และ 30.3% qoq** เราเชื่อว่า MEGA จะรายงานกำไรปกติที่ 447 ลบ. ใน 4Q20 เพิ่มขึ้น 9.0% yoy จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีลูกค้ามากขึ้นในธุรกิจจัดจำหน่าย ในขณะที่ธุรกิจสินค้าแบรนด์ยังคงดำเนินไปได้ดีเนื่องจากผู้คนที่หันมาให้ความสนใจกับผลิตภัณฑ์ทางโภชนาการจากความเสี่ยงเกี่ยวกับการระบาดของ COVID-19 อัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q20 คาดว่าจะลดลงเนื่องจากอัตราการเติบโตที่สูงขึ้นของธุรกิจจัดจำหน่ายที่มี low-margin เมื่อเทียบกับธุรกิจสินค้าแบรนด์ที่มี high-margin อย่างไรก็ตาม การควบคุมต้นทุนที่ดีคาดว่าจะทำให้อัตราส่วน SG&A-to-sales ลดลงใน 4Q20 เราปรับขึ้นราคาเป้าหมายเป็น 45.00 บาท จากผลประกอบการในรอบ 9 เดือนที่แข็งแกร่ง และคงคำแนะนำซื้อ อิง PE 2021F ที่ 25 เท่า ซึ่งเป็น PE เฉลี่ยของกลุ่มเภสัชกรรมและการจัดจำหน่ายในภูมิภาค

EARNINGS REVISION

Net profit (Btm)	2020F			2021F			2022F		
	New	Old	% chg	New	Old	% chg	New	Old	% chg
BJC	4,030	3,904	3.2	5,831	5,797	0.6	6,348	6,313	0.6
CPALL	16,202	16,202	-	20,080	20,080	-	25,925	25,925	-
COM7	1,364	1,368	(0.3)	1,730	1,784	(3.0)	2,270	2,165	4.9
HMPRO	5,005	5,007	(0.0)	6,339	6,339	0.0	6,970	6,970	(0.0)
MEGA	1,370	1,305	5.0	1,507	1,436	4.9	1,662	1,581	5.1
Total	27,971	27,786	0.7	35,487	35,436	0.1	43,175	42,954	0.5

Source: UOB Kay Hian

- เราปรับการคาดการณ์กำไรปี 2020-22 โดย +0.7% / +0.1% / +0.5% ตามลำดับเพื่อสะท้อน yokกำไร 9M20 ที่แท้จริง

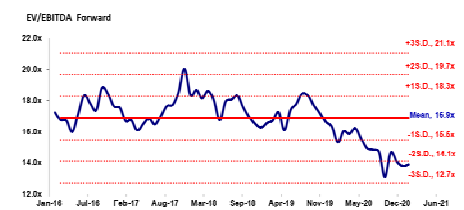
RISK

- การระบาดของ COVID-19 รอบที่สามที่ไม่คาดคิดอาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มกำไรของกลุ่มในปี 2021

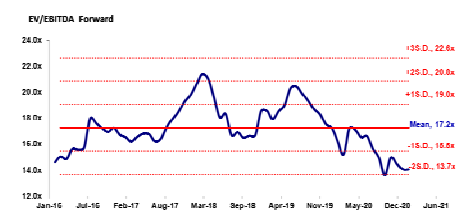
SECTOR EV/EBITDA BAND



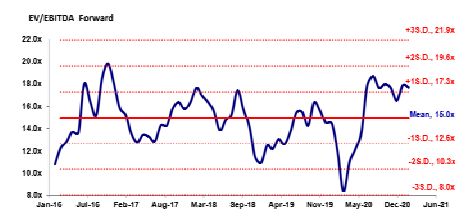
BJC: EV/EBITDA BAND



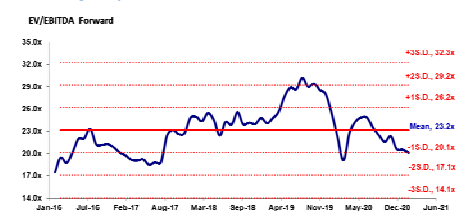
CPALL: EV/EBITDA BAND



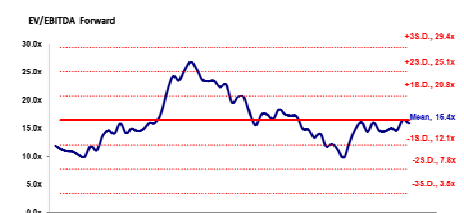
COM7: EV/EBITDA BAND



HMPRO EV/EBITDA BAND



MEGA: EV/EBITDA BAND





AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAHA	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIIC	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TIIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน