

Company Update

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

ประเมินราคาหุ้นจะกลับมาดีขึ้น จาก Overhang ที่เริ่มคลี่คลาย

ฝ่ายวิจัยยังยืนยันมุมมองต่อแนวโน้มกำไร CPF ปี 2022 ที่จะกลับมาเติบโต qoq ทุกไตรมาส หนุนจากธุรกิจไทยที่แข็งแกร่ง, ผลดำเนินงานในเวียดนามและจีน ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และ ส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มร้านค้าปลีก CPALL, MAKRO, Lotus ที่จะฟื้นตัวดีขึ้น หนุนกำไรปกติ ปี 2022 คาดเติบโตสูง 609% yoy คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 29.50 บาท

WHAT'S NEW

ภาพรวมที่ประชุมโทนเป็นบวก โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- **ธุรกิจไทยจะเป็นหนึ่งในปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก** จากแนวโน้มราคาหมู - ไก่ ในไทย ที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง จึงประเมินธุรกิจไทย จะยังเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตหลัก ของปี 2022 โดยภาพรวมแม้ราคาหมู - ไก่ จะปรับตัวขึ้นมาแล้วราว 15% qoq และ 17% qoq ตามลำดับ ในงวด 1Q22 แต่แนวโน้มงวด 2Q22 qtd ยังเพิ่มขึ้นอีก 8% qoq และ 3% qoq หนุนจากการบริโภคเนื้อสัตว์ที่ฟื้นตัว หลังการคลาย Lockdown ภาพรวมคาดว่าจะช่วยหนุนปริมาณขาย, ราคาขายเฉลี่ย (ASPs) และ Gross margin ให้ยังแข็งแกร่ง นอกจากนี้ CPF ยังประเมินปัญหาแรงงานขาดแคลน จะสิ้นสุดภายในเดือนพ.ค.22 หนุนกำลังการผลิตของธุรกิจไทย จะกลับสู่ระดับปกติ
- **ธุรกิจเวียดนามเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น** แนวโน้มราคาหมูในเวียดนามงวด 1Q22 ฟื้นตัวเด่น 27% qoq เป็น 52,800 ดง/กก. จาก 41,000 ดง/กก. ขณะที่งวด 2Q22 qtd ยังฟื้นตัวขึ้นอีกราว 4% qoq มาอยู่ที่ราว 55,000 ดง/กก. ทั้งนี้ CPF ประเมินแนวโน้มราคาหมูเวียดนาม จะอยู่ในระดับราว 60,000 ดง/กก. ในงวด 2H22 เพิ่มขึ้นอีกราว +10% hoh
- **ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อธุรกิจการเงินมากขึ้น** แนวโน้มราคาหมูในช่วงเดือนมี.ค.22 ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง มาอยู่ที่ราว 12.5 หยวน/กก. ลดลงจากราว 16 หยวน/กก. ในช่วงต้นเดือนม.ค.22 โดยถูกกดดันจากการ Overhang ต่อ CPF จากธุรกิจการเงินจะค่อยๆ บรรเทาไป อย่างไรก็ตาม จากราคาหมูที่ฟื้นตัวมาอยู่ที่ราว 15 หยวน/กก. ระดับ breakeven cost ได้แล้ว แม้จะยังอยู่ท่ามกลางมาตรการ Lockdown คาดมีปัจจัยหนุนจาก 1) ความต้องการบริโภคเนื้อสัตว์พื้นฐานที่ยังคงอยู่, 2) ปริมาณการนำเข้าเนื้อหมูในจีนที่ลดลง (ปัจจุบันที่ 3.5% จาก 14-15% ของปริมาณเนื้อหมูรวม) และ 3) ราคาซื้อขายหมูล่วงหน้า (Swine futures prices) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ใน 2H22 หนุนราคาหมูปัจจุบัน (spot prices) ปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนแนวโน้มการบริโภค 2H22 ที่จะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น ภาพรวมจึงประเมิน Overhang ต่อ CPF จากธุรกิจการเงินจะค่อยๆ บรรเทาไป
- **ASPs ที่สูงขึ้นช่วยชดเชยผลกระทบต้นทุน** ถึงแม้ว่าต้นทุนผลิต เช่น ข้าวโพด, ข้าวสาลี และกากถั่วเหลือง จะยังปรับตัวเพิ่มขึ้นสูง yoy แต่เราประเมินจะยังเห็นการฟื้นตัวของ gross margin ในปี 2022 โดยจะหนุนจาก ASPs ที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งในไทยและต่างประเทศ ช่วยชดเชยผลกระทบดังกล่าว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	589,713	512,704	541,434	558,890	574,538
EBITDA	71,891	37,448	54,031	55,882	57,321
Operating profit	49,578	15,009	30,078	31,826	33,172
Net profit (rep./act.)	26,022	13,028	17,068	19,782	22,218
Net profit (adj.)	25,404	2,312	16,403	19,097	21,513
EPS (Bt)	3.0	0.3	1.9	2.2	2.5
PE (x)	8.4	92.0	13.0	11.1	9.9
P/B (x)	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	8.5	18.1	12.3	11.8	11.4
Dividend yield (%)	4.2	2.8	3.6	4.2	4.7
Net margin (%)	4.4	2.5	3.2	3.5	3.9
Net debt/(cash) to equity (%)	171.8	183.2	169.2	158.5	147.4
Interest cover (x)	4.3	2.3	3.2	3.3	3.4
ROE (%)	14.4	6.4	7.7	8.6	9.1
Consensus net profit	-	-	13,540	16,841	20,144
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.21	1.13	1.07

Source: Charoen Pokphand Foods Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt24.70
Target Price	Bt29.50
Upside	+19.4%

COMPANY DESCRIPTION

CPF, which is Thailand's leading conglomerate, engages in the agro-industrial processing of feed, farm and food.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	8,611.2
Market cap (Btm):	212,691.7
Market cap (US\$m):	6,255.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.2

Price Performance (%)

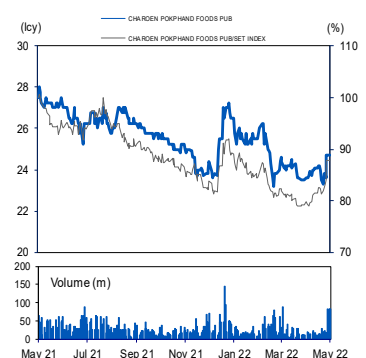
52-week high/low			Bt29.00/Bt23.20	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.4	(7.5)	(6.5)	(20.0)	(7.5)

Major Shareholders

	%
Charoen Pokphand Group Co., Ltd.	25.1
Charoen Pokphand Holding Co., Ltd.	11.8
Charoen Pokphand Food Plc.	6.3

FY22 NAV/Share (Bt)	24.44
FY22 Net Debt/Share (Bt)	44.31

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

1Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	119,346	137,781	138,887	16.4%	0.8%
Gross profit	25,706	11,101	9,761	-62.0%	-12.1%
SG&A/Sales	14,399	13,127	13,772	-4.4%	4.9%
EBIT	12,107	(4,010)	5,667	-53.2%	-241.3%
Net profit	6,945	6,720	2,842	-59.1%	-57.7%
Core profit	6,875	(4,346)	837	-87.8%	-119.2%
Core EPS (Bt)	0.80	(0.50)	0.10	-87.8%	-119.2%
Ratio (%)					
Gross margin	19.9%	7.1%	12.8%		
SG&A/Sales	9.8%	10.0%	8.7%		
Net profit margin	5.8%	4.9%	2.0%		

Source: CPF, UOB Kay Hian

- **สรุปกำไร 1Q22** CPF รายงานกำไรปกติ 1Q22 อยู่ที่ 837 ลบ. พลิกจากขาดทุน 4.3 พันลบ. ในงวด 4Q21 แต่ลดลงจากกำไร 6.9 พันลบ. ในงวด 1Q21 สูงกว่าที่เราและตลาดคาด 64% และ 123% ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) ยอดขายที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง หนุนจากปริมาณขาย และ ASPs ที่ดีขึ้น และ 2) สัดส่วน SG&A/Sales ที่ต่ำกว่าคาด

STOCK IMPACT

- **กำไร 2022 ฟื้นตัวแข็งแกร่ง** ฝ่ายวิจัยยังยืนยันมุมมองต่อกำไรปกติของ CPF ที่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวต่อเนื่อง qoq ทุกไตรมาส หนุนจากธุรกิจในประเทศไทยที่แข็งแกร่ง, การฟื้นตัวธุรกิจในเวียดนาม และจีน, และ ส่วนแบ่งกำไรจากทั้ง CPALL, MAKRO, Lotus ที่จะเพิ่มขึ้น จากผลบวกการเปิดประเทศ ภาพรวมคงคาดการณ์กำไรปี 2022 เติบโตสูง 609% yoy ขณะที่ปี 2023-24 คาดกำไรปกติเติบโตสูง 16% และ 13% ตามลำดับ หลักๆจะหนุนจากส่วนแบ่งกำไรธุรกิจค้าปลีกที่ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง และธุรกิจการเงินที่จะฟื้นตัวดีขึ้น

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** แม้กำไร 1Q22 อาจยังฟื้นตัวไม่โดดเด่น โดยถูกกดดันจากธุรกิจการเงิน CTI (CPF ถือหุ้น 26%) ตามราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงจากการ Lockdown เข้มงวด แต่อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มราคาหุ้นที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น แม้จะยังมีการ Lockdown คาดสะท้อนราคาหุ้นจีนผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะหนุนผลดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นนับจาก 2Q22 นอกจากนี้ ในปี 2022 จะยังมีแรงหนุนจากธุรกิจการเงิน ทั้งธุรกิจหลัก + ส่วนแบ่งกำไร ที่จะฟื้นตัวดีขึ้นด้วย

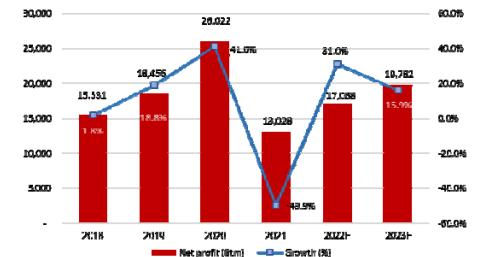
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 29.50 บาท อิงการประเมินมูลค่าวิธี PE ที่ +1 SD ตามค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เท่ากับ 15 เท่า เราเชื่อว่า CPF สมควรได้รับการ re-rating PE เป็น +1 SD เนื่องจาก CPF ยังคงอยู่ในธีมการฟื้นตัวของกำไร และเราคาดว่าไม่เม้นต์ของกำไรจะดีขึ้นในปี 2022 ดังนั้นเราเชื่อว่าราคาหุ้นของ CPF จะ outperform กว่าตลาด เมื่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์อ่อนตัวลง

SHARE PRICE CATALYST

- การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในจีน, ยกเลิกนโยบาย Zero COVID-19 และต้นทุนวัตถุดิบลดลง

NET PROFIT AND GROWTH



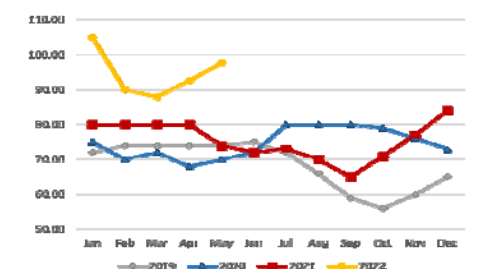
Source: CPF, UOB Kay Hian

CHINA SWINE PRICES



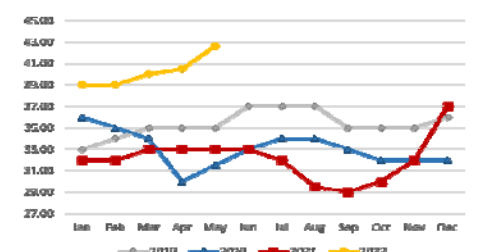
Source: pig333

DOMESTIC SWINE PRICES



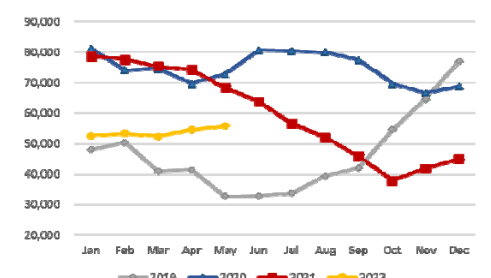
Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

DOMESTIC CHICKEN PRICES



Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

VIETNAM SWINE PRICES



Source: Vietnammoi, CPF, UOB Kay Hian

Company Update

Tuesday, 17 May 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	512,704	541,434	558,890	574,538
EBITDA	37,448	54,031	55,882	57,321
Deprec. & amort.	22,439	23,953	24,056	24,148
EBIT	15,009	30,078	31,826	33,172
Total other non-operating income	16,255	3,538	3,651	3,755
Associate contributions	4,167	9,974	13,638	16,918
Net interest income/(expense)	(16,596)	(17,047)	(17,182)	(16,904)
Pre-tax profit	16,732	26,543	31,932	36,941
Tax	(2,654)	(5,309)	(6,386)	(7,388)
Minorities	(1,050)	(4,166)	(5,764)	(7,335)
Net profit	13,028	17,068	19,782	22,218
Net profit (adj.)	2,312	16,403	19,097	21,513

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	7,820	45,584	41,570	44,296
Pre-tax profit	16,732	26,543	31,932	36,941
Tax	(2,654)	(5,309)	(6,386)	(7,388)
Deprec. & amort.	22,439	23,953	24,056	24,148
Associates	4,167	9,974	13,638	16,918
Working capital changes	(44,018)	6,007	(2,268)	(2,071)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	11,154	(15,584)	(19,401)	(24,253)
Investing	(22,705)	(27,919)	(27,956)	(27,994)
Capex (growth)	(24,163)	(25,000)	(25,000)	(25,000)
Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Others	1,458	(2,919)	(2,956)	(2,994)
Financing	(5,744)	(14,274)	(13,209)	(17,543)
Dividend payments	(7,969)	(6,665)	(8,050)	(9,143)
Issue of shares	226	0	0	0
Proceeds from borrowings	43,889	(15,158)	(13,400)	(10,060)
Loan repayment	(20,138)	0	0	0
Others/interest paid	(21,752)	7,550	8,242	1,660
Net cash inflow (outflow)	(20,628)	3,391	405	(1,242)
Beginning cash & cash equivalent	54,406	36,686	40,077	40,482
Changes due to forex impact	2,908	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	36,686	40,077	40,482	39,240

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	230,507	231,496	232,387	233,191
Other LT assets	395,623	399,084	402,582	406,116
Cash/ST investment	36,686	40,077	40,482	39,240
Other current assets	179,864	169,074	172,845	176,310
Total assets	842,681	839,731	848,295	854,858
ST debt	129,477	135,571	143,813	145,473
Other current liabilities	74,451	69,554	70,923	72,178
LT debt	301,240	286,082	272,681	262,621
Other LT liabilities	50,376	50,985	51,606	52,240
Shareholders' equity	215,067	225,470	237,201	250,277
Minority interest	72,070	72,070	72,070	72,070
Total liabilities & equity	842,681	839,731	848,295	854,858

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	7.3	10.0	10.0	10.0
Pre-tax margin	3.3	4.9	5.7	6.4
Net margin	2.5	3.2	3.5	3.9
ROA	1.6	2.0	2.3	2.6
ROE	6.4	7.7	8.6	9.1
Growth				
Turnover	(13.1)	5.6	3.2	2.8
EBITDA	(47.9)	44.3	3.4	2.6
Pre-tax profit	(69.6)	58.6	20.3	15.7
Net profit	(49.9)	31.0	15.9	12.3
Net profit (adj.)	(90.9)	609.5	16.4	12.7
EPS	(90.9)	609.5	16.4	12.7
Leverage				
Debt to total capital	60.0	58.6	57.4	55.9
Debt to equity	200.3	187.0	175.6	163.1
Net debt/(cash) to equity	183.2	169.2	158.5	147.4
Interest cover (x)	2.3	3.2	3.3	3.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	SEOIL	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
AMANAH	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	WIUK	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	AMANAH	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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