

บมจ. คาราบาวกรุ๊ป (CBG)

กำไร 3Q21 เป็นจุดต่ำของปี ก่อนจะทยอยฟื้นตัวนับจากนี้

คาดการณ์ 3Q21 ลดลง 29.3% yoy, 29.1% qoq จากผลกระทบ Lockdown ในไทย และ CLMV กดดันยอดขาย Energy Drinks รวมถึง Gross margin ที่ลดลงตามสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูงที่ลดลง ขณะที่ 4Q21 จะพลิกเติบโต qoq และลดลง yoy ในอัตราที่น้อยลง ตามการบริโภคที่ฟื้นตัว ทั้งนี้ เพื่อสะท้อนผลกระทบดังกล่าวจึงปรับลดกำไรปี 2021-22 ลงเฉลี่ย 19% ได้กำไร 2021 ลดลง 12% แต่ปี 2022 คาดโตสูง 25.8% แนะนำ ทยอยซื้อสะสม ราคาเป้าหมายใหม่ 144 บาท

WHAT'S NEW

- **หลายแรงกดดันกำไรระยะสั้น 3Q21 สะดุด** คาดอยู่ที่ 685 ล้านบาท ลดลง 29.3% yoy และ 29.1% qoq โดยปัจจัยกดดันหลักจากการใช้มาตรการ Lockdown ทั้งในประเทศไทย และกลุ่มประเทศ CLMV ทำให้การบริโภคชะลอตัวลง แม้ชดเชยบางส่วนจากยอดขายกลุ่ม Alcohol ที่คาดเติบโตสูง 22.5% yoy แต่ประเมิณยอดขายรวม CBG งวด 3Q21 จะยังหดตัว 13% yoy และ 23% qoq ประกอบกับ Gross margin ที่จะถูกกดดันจากสัดส่วนยอดขาย Energy drinks มาร์จิ้นสูง ที่ลดลง และราคา Aluminium coil ที่ปรับตัวสูง หักล้างผลบวกปรับสูตรลดน้ำตาล และค่าใช้จ่ายสponsoredทีม Chelsea ที่หมดสัญญาในเดือนมิ.ย. 21 ภาพรวมกดัน Net profit margin ลดลงเป็น 17.9% จาก 22% และ 19.4% ใน 3Q20 และ 2Q21
- **ยอดขายรวม 3Q21 หดตัวตามปัจจัยลบชั่วคราว** คาดลดลง 13% yoy และ 23% qoq จากการระบาด COVID-19 รอบใหม่ในฝั่งเอเชีย ทำให้รัฐมีการใช้มาตรการ Lockdown กดดันยอดขายสินค้า Energy drinks ทั้งในไทย (35% ของยอดขาย CBG) ช่วงเดือนก.ค.-ส.ค. 21 โดยหลักในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล คาดทำให้ยอดขายหดตัว 18.5% เช่นเดียวกับ ยอดขายกลุ่ม CLMV (38% ของยอดขาย CBG) ที่ถูกกดดันจากการ lockdown ทั้งในกัมพูชาและเวียดนาม ขณะที่เมียนมาจะมีปัจจัยเฉพาะตัวจากการเร่งคืนสินค้าช่วง 2Q21 ไปแล้ว ก่อนที่ภาครัฐจะไม่อนุญาตให้มีการขนส่งสินค้าทางบก ทั้งนี้ ในส่วนของยอดขายจากสินค้าที่บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายอย่าง Alcohol (สินค้าจากตะวันตก บริษัทที่-น้องของ CBG, คิดเป็น 15% ของยอดขาย CBG) คาดยังเติบโตสูง 22.5% yoy เนื่องจากช่องทางขายหลักอยู่ในร้านค้าดั้งเดิม ซึ่งได้รับผลกระทบน้อยกว่า รวมถึงยังมีการเปิดตัวสินค้าใหม่ๆ ต่อเนื่อง เช่น โซจู แบรินดแทยง
- **ประสิทธิภาพธุรกิจหลักดีขึ้น แต่หักล้างจากยอดขายมาร์จิ้นต่ำและต้นทุนสูงขึ้น** เราประเมิน Gross margin ของ CBG จะลดลง yoy เป็น 37.7% จาก 41.6% และ 38.1% ใน 3Q20 และ 2Q21 โดยมาจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ 1) สัดส่วนยอดขายมาร์จิ้นสูง Energy drinks ที่ลดลงเป็น 76.5% จาก 82.1% ใน 3Q20 ขณะที่กลุ่มสินค้า Alcohol มาร์จิ้นต่ำมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น (ดังรูปหน้า 2) และ 2) ราคา Aluminium coil (11-13% ของต้นทุนขายรวม) เฉลี่ยงวด 3Q21 ที่สูงขึ้นเป็น 2.6 พันดอลลาร์/ตัน +55% yoy และ +10% qoq กดันมาร์จิ้นกระป๋อง ซึ่งเป็นสินค้าหลักช่องทางต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมชดเชยบางส่วนจากพัฒนาการธุรกิจหลักดีขึ้น คือ การปรับสูตรน้ำตาล สำหรับสินค้า Energy drinks ในไทย โดยปรับลดจาก 21 เป็น 9 g/150 ml (เทียบเท่า 6 g/100 ml) ซึ่งจะทำให้ต้นทุนน้ำตาลต่ำลงจาก 12%-13% เป็นราว 6% ของต้นทุนขาย และไม่มีผลกระทบภาชนะน้ำหวานในไทยแล้วนับจากงวด 3Q21 ประกอบกับ ค่าใช้จ่ายสponsoredทีมฟุตบอล Chelsea ที่หมดสัญญาในเดือนมิ.ย. 21 ไปแล้ว

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	14,933	17,231	17,032	19,321	20,796
EBITDA	3,699	4,998	4,480	5,500	6,121
Net profit	1,109	1,435	3,165	4,329	3,777
Net profit (adj.)	2,506	3,525	3,101	3,901	4,410
EPS (Bt)	2.51	3.53	3.10	3.90	4.41
PE (x)	48.9	34.8	39.5	31.4	27.8
P/B (x)	14.3	12.3	11.5	10.0	8.9
EV/EBITDA (x)	34.0	25.3	28.0	22.6	20.0
Dividend yield (%)	0.9	1.7	2.0	1.9	2.3
Net margin (%)	16.8	20.5	18.2	20.2	21.2
Net debt/(cash) to equity (%)	44.8	64.1	37.0	35.6	27.7
ROE (%)	31.8	38.1	30.1	34.1	33.9

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักจูงให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt122.50
Target Price	Bt144.00
Upside/Downside	17.6%
(Previous)	Bt157.00)

COMPANY DESCRIPTION

CBG ประกอบธุรกิจ ผลิต, ทำการตลาด, และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่นๆ อย่างครบวงจร ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	CBG TB
Shares issued (m):	1,000
Market cap (Btm):	122,500
Market cap (US\$m):	3,685

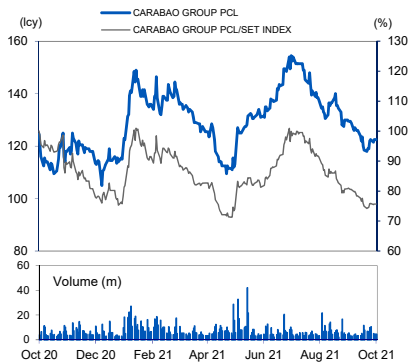
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt156.00/Bt104.00
------------------	-------------------

Major Shareholders

- บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.01
- น.ส. ณัฐชนัน วัฒนอมบุญเจริญ	21.00
- นายนิยม โสภากุล	7.05
- UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.52
- บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.42

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kwanchai Atiphopai, CFA
+662-659-8030

kwanchai@uobkayhian.co.th

Kampon Akaravarinchai

+662-659-8031

kampon@uobkayhian.co.th

3Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20	2Q21	3Q21F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	4,405	4,995	3,833	-13.0%	-23.3%
Gross profit	1,831	1,901	1,445	-21.1%	-24.0%
SG&A/Sales	(719)	(769)	(654)	-9.0%	-14.9%
EBIT	1,184	1,172	831	-29.9%	-29.1%
EBITDA	1,351	1,359	1,023	-24.3%	-24.7%
Net profit	970	967	685	-29.3%	-29.1%
Core profit	970	967	685	-29.3%	-29.1%
EPS (Bt)	0.97	0.97	0.69	-29.3%	-29.1%
Ratio (%)					
Gross margin	41.6%	38.1%	37.7%		
SG&A/Sales	16.3%	15.4%	17.1%		
Net profit margin	22.0%	19.4%	17.9%		

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- กำไร 4Q21 จะพลิกเติบโต qoq (แต่ยังลดลง yoy) หนุนจากยอดขาย Energy Drinks คาดโตเด่นขึ้น qoq (แต่ยังลดลง yoy) สอดคล้องกับช่วงการระบาดรอบแรก ที่ตลาดขยับฟื้นตัวสู่ระดับปกติภายใน 3 เดือน โดยอิงจากปริมาณขายเดือนเม.ย.20 ของตลาดที่ลดลงราว 15% จากช่วงปกติ (1Q20) และสามารถกลับมาสู่ช่วงปกติได้ในเดือนก.ค.20 นับจากการคลาย Lockdown เดือนพ.ค.20 ทั้งนี้ ประเมินยอดขายต่างประเทศจะทรงตัว qoq และลดลง yoy แต่ในอัตราที่ชะลอลงเทียบกับ 3Q21 ขณะที่ในส่วนของความสามารถทำกำไรจะยังคงเห็นแรงกดดันจากราคา Aluminium coil ที่ปรับตัวสูงต่อเนื่อง โดย QTD 4Q21 ยังเพิ่มขึ้น 55% yoy และ 11% qoq
- กำไรปี 2021 คาดหดตัว 12% แต่ปี 2022 จะกลับมาโตเด่น 25.8% จากพัฒนาการธุรกิจหลักที่ดีขึ้น ทั้งการสร้างฐานยอดขาย สะท้อนจากช่วงก่อน COVID-19 รอบล่าสุด ที่ขยายตัวสูง สะท้อนการรุดตลาดที่ทำได้ครอบคลุมมากขึ้นแล้ว รวมถึงความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นตามการกระจายวัคซีนในแต่ละประเทศ ประกอบกับการรับรู้ผลบวกเต็มปีต่อ Gross margin จากการปรับสูตรลดต้นทุนน้ำตาล และการตั้งโรงงาน APM ผลิตภัณฑ์ให้กับบริษัทในเครือ CBG เอง ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือ ทิศทางราคาน้ำตาลโลก ที่อาจกระทบต่อต้นทุนน้ำตาลโคเวต้า ค. (สำหรับยอดขายส่งออก) ในปี 2022 และราคา Aluminium coil โดยเบื้องต้น CBG คาดน่าจะผ่านจุดสูงสุดในปี 2021 แล้ว

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2021-22F ลง 22.3% และ 15.8% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลกระทบ COVID-19 ในงวด 3Q21 และแรงกดดันราคาอะลูมิเนียม (คาดการณ์ 11%-13% ของต้นทุนขายรวม) ที่ปรับตัวเพิ่มสูงราว 50% YTD โดยกำไรปี 2021 คาดหดตัว 12% แต่จะกลับมาเติบโต 25.8% ในปี 2022 จากยอดขายต่างประเทศที่จะเติบโตต่อเนื่อง และประสิทธิภาพการทำการกำไรที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

EARNINGS REVISION

	----- 2021F -----			----- 2022F -----		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	18,596	17,032	-8.4%	21,946	19,321	-12.0%
Core profit (Btm)	3,993	3,101	-22.3%	4,636	3,901	-15.8%
Core EPS (Bt)	3.99	3.10	-22.3%	4.64	3.90	-15.8%

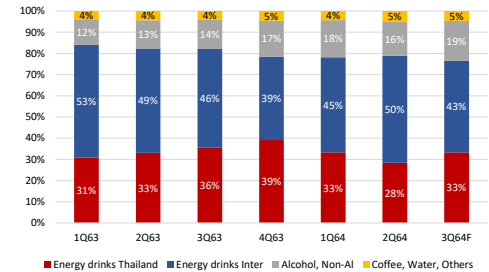
Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- เราลดคำแนะนำซื้อ เน้นทยอยสะสม ด้วยราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 144 บาท (เดิม 157 บาท) อิง Forward PE ที่ 37 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของบริษัท เพื่อสะท้อนการปรับลดกำไรปี 2022 ทั้งนี้ เรายังมีมุมมองบวกต่อกำไรปี 2022 ที่จะเติบโตเด่นขึ้น จากทั้งการปรับปรุงธุรกิจหลักแกร่งขึ้น และปัจจัยกดดันระยะสั้นที่จะค่อยๆ คลี่คลาย ทั้งโอกาส Lockdown เข้มงวดที่จำกัดแล้ว และแรงกดดันราคา Commodity Aluminium และน้ำตาล ที่น่าจะผ่านช่วงขาขึ้นรุนแรงไปแล้ว

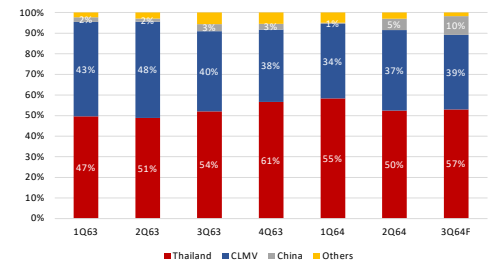
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้อาศัยคำแนะนำจากนักกลยุทธ์การวิจัยหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SALES BREAKDOWN BY PRODUCT



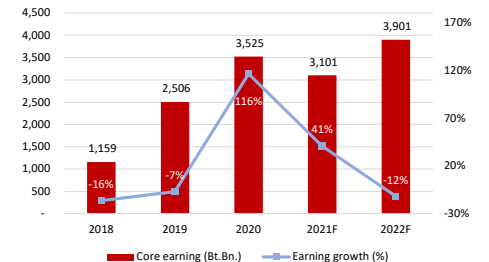
Source: Company, UOB Kay Hian

SALES BREAKDOWN BY COUNTRY



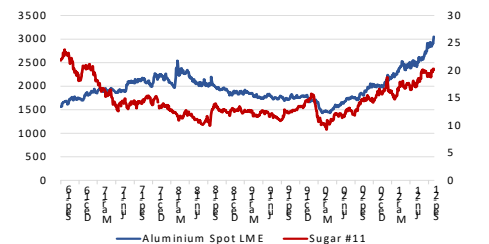
Source: Company, UOB Kay Hian

CORE EARNING AND GROWTH



Source: Company, UOB Kay Hian

ALUMINIUM AND SUGAR NO.11 PRICE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	17,231	17,032	19,321	20,796
EBITDA	4,998	4,480	5,500	6,121
Deprec. & amort.	668	702	720	713
EBIT	4,329	3,777	4,781	5,409
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(103)	(88)	(71)	(43)
Pre-tax profit	4,227	3,689	4,710	5,365
Tax	(667)	(634)	(809)	(921)
Minorities	(34)	46	0	(34)
Net profit	3,525	3,101	3,901	4,410
Net profit (adj.)	3,525	3,101	3,901	4,410

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	12,032	12,330	12,210	12,097
Other LT assets	1,063	1,076	1,089	1,104
Cash/ST investment	947	1,028	1,280	1,318
Other current assets	3,046	2,750	3,112	3,364
Total assets	17,087	17,184	17,692	17,884
ST debt	3,594	1,737	2,222	858
Other current liabilities	2,061	2,007	2,105	2,139
LT debt	894	2,242	605	481
Other LT liabilities	228	228	228	228
Shareholders' equity	9,956	10,657	12,215	13,821
Minority interest	201.3	155.7	155.7	189.8
Total liabilities & equity	17,087	17,184	17,692	17,884

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	3,636	4,004	4,362	4,944
Pre-tax profit	4,227	3,689	4,710	5,365
Tax	(667)	(634)	(809)	(921)
Deprec. & amort.	668	702	720	713
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(773)	286	(225)	(182)
Non-cash items	113	(1)	2	2
Other operating cashflows	4	0	0	0
Investing	(1,670)	(1,013)	(614)	(616)
Capex (growth)	(1,678)	(1,013)	(614)	(616)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.4	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	7	0	0	0
Others	0	0	0	0
Financing	(1,933)	(2,909)	(3,496)	(4,291)
Dividend payments	(2,100)	(2,400)	(2,344)	(2,804)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	2,874.7	410.4	0.0	(1,500.0)
Loan repayment	(2,517)	(919)	(1,152)	13
Others/interest paid	(190.6)	0.0	0.0	0.0
Net cash inflow (outflow)	33	82	252	38
Beginning cash & cash equivalent	962	947	1,028	1,280
Changes due to forex impact	(49)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	947	1,028	1,280	1,318

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	29.0	26.3	28.5	29.4
Pre-tax margin	24.5	21.7	24.4	25.8
Net margin	20.5	18.2	20.2	21.2
ROA	22.1	18.1	22.4	24.8
ROE	38.1	30.1	34.1	33.9
Growth				
Turnover	15.4	(1.2)	13.4	7.6
EBITDA	35.1	(10.4)	22.8	11.3
Pre-tax profit	39.4	(12.7)	27.7	13.9
Net profit	40.6	(12.0)	25.8	13.0
Net profit (adj.)	40.6	(12.0)	25.8	13.0
EPS	40.6	(12.0)	25.8	13.0
Leverage				
Debt to total capital	0.44	0.37	0.23	0.10
Debt to equity	0.45	0.37	0.23	0.10
Net debt/(cash) to equity	0.36	0.28	0.13	0.00
Interest cover (x)	48.7	50.9	77.7	141.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



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
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	WIJK	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	TPIPP	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน