

บมจ. โอเอสสปา (OSP)

มีมุมมองบวกต่อการเติบโตปี 2022 มากขึ้น

เรามีมุมมองบวกหลังร่วมประชุมกับบริษัท โดยเฉพาะการปรับแผนธุรกิจปี 2022 พัฒนาการธุรกิจต่างประเทศที่ดีขึ้น การลดขนาดขวดแก้ว หนุนความสามารถทำกำไร ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2022 ขึ้น 6.2% คาดปี 2022 เติบโตสูง 22.6% ภายใต้มูลค่าพื้นฐานใหม่ที่ 42 บาท ยังมี Upside ลงทุน คงคำแนะนำซื้อ

WHAT'S NEW

- ภาพรวมที่ประชุมเป็นบวก OSP ประกาศแผนปี 2022 มีประเด็นหลักที่น่าสนใจ 4 ส่วน คือ 1) แผนขยายฐานยอดขายในไทย ทั้งการออกสินค้าใหม่ๆ และกระจายสินค้าเดิม เช่น ขยาย Functional Drinks กลุ่มร้านดั้งเดิม, การออกผลิตภัณฑ์กัญชง และการรุกตลาด Personal Cares มากขึ้น, 2) ขยายฐานยอดขายต่างประเทศ ทั้งในเมียนมา กัมพูชา และกลุ่มนอก CLMV, 3) แผน Fast Forward 10X ตั้งเป้าลดต้นทุนค่าใช้จ่าย 5 พันล้านบาท ใน 5-7 ปี และ 4) การหา Inorganic growth จากทั้งรูปแบบ B2B เพื่อต่อยอดจุดแข็งบริษัท เช่น ใช้จุดแข็งการกระจายสินค้าของ OSP จับมือสินค้าอื่นเสริม รวมถึงรูปแบบ M&A
- ให้นำหนักพัฒนาการยอดขายต่างประเทศเป็นหลัก ในส่วนแผนเพิ่มฐานยอดขายใหม่ๆ เราประเมินตลาดจะให้นำหนักไปที่ความต่อเนื่องการขยายฐานยอดขายต่างประเทศในปี 2022 โดยเฉพาะเมียนมาที่หลังจาก OSP มีการปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ นับจาก 4Q20 ปัจจุบันสามารถกระจายสินค้าครอบคลุมราว 70% ของพื้นที่เมืองแล้ว โดยระยะถัดไปจะขยายสู่กลุ่มต่างจังหวัดมากขึ้น ประกอบกับ จุดแข็งการมีฐานผลิตในเมียนมา จึงประเมินยังคาดหวังการเติบโตได้ ขณะที่ยอดขายกลุ่มประเทศนอก CLMV แม้เติบโตสูงจากฐานต่ำ แต่ถือเป็นพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ในส่วนของยอดขายในประเทศ ปี 2022 เชื่อว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นตามภาพรวมการจับจ่ายในประเทศหลังคลาย Lockdown รวมถึง การเปิดตัวสินค้ากัญชงทั้งกลุ่มเครื่องดื่ม และ Personal Care คาดภายใน 1H21
- คาดหวังผลบวกลดต้นทุนผลิตชัดเจน จากการปรับลดน้ำหนักแก้ว อีกปัจจัยบวกหลัก ประเมินจะมาจากแผนพัฒนาความสามารถทำกำไร Fast Forward 10X โดยจากเป้าบริษัทจะคิดเป็นการลดต้นทุนค่าใช้จ่ายราว 700-1,000 ล้านบาท/ปี (ลดลงเล็กน้อยเทียบ Fit Fast Firm ที่ราว 1 พันล้านบาท/ปี) โดยกลยุทธ์แรก OSP จะปรับลดน้ำหนักขวดแก้วลงราว 7%-14% นับจากช่วงปลาย 4Q21 เราประเมินจะเป็นบวกต่อ GPM ระดับราว 0.7%-1.4% ตามสัดส่วนการใช้เศษแก้วที่ลดลง

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	25,610	25,583	25,907	28,293	29,962
EBITDA	4,792	5,086	5,133	6,108	6,411
Operating profit	3,540	3,452	3,803	3,801	3,641
Net profit (adj.)	3,263	3,502	3,164	3,880	4,137
EPS (Bt)	1.09	1.17	1.05	1.29	1.38
PE (x)	31.8	29.6	32.8	26.7	25.1
P/B (x)	5.8	5.4	5.4	5.2	5.1
EV/EBITDA (x)	20.8	19.9	19.9	16.6	15.8
Dividend yield (%)	2.9	3.2	2.7	3.4	3.6
Net margin (%)	12.6	13.5	12.2	13.7	13.8
ROE (%)	18.0	18.6	16.5	20.0	20.6

Source: OSP, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY  
(Maintained)

Share Price	Bt34.25
Target Price	Bt42.00
Upside/Downside	22.63%
(Previous target price)	(Bt37.00)

COMPANY DESCRIPTION

OSP เป็นผู้ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภค แบ่งเป็น (1) เครื่องดื่ม (2) ของใช้ส่วนบุคคล และ (3) กลุ่มอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ ลูกอม และการให้ผลิตภัณฑ์รูปแบบ OEM

STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	OSP TB
Shares issued (m):	3,003.75
Market cap (Btm):	102,878
Market cap (US\$m):	3,118

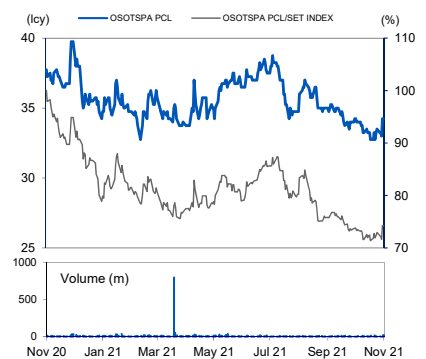
Price Performance (%)

52-week high/low Bt40.25/Bt32.00

Major Shareholders

- นาย นิติ โอเอสสปาเคราะห์	23.80
- BANK OF SINGAPORE-ORIZON LIMITED	5.00
- Thai NVDR	4.45

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST (S)

Kampon Akaravarinchai  
+662-659-8031

Kampon@uobkayhian.co.th

Kwanchai Atiphopchai, CFA  
+662-659-8030

Kwanchai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### 3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20	2Q21	3Q21F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	6,601	6,913	6,121	-7.3%	-11.5%
Gross profit	2,344	2,509	2,052	-12.5%	-18.2%
SG&A/Sales	(1,494)	(1,607)	(1,391)	-6.9%	-13.5%
EBIT	924	952	698	-24.4%	-26.6%
EBITDA	1,268	1,318	1,085	-14.4%	-17.6%
Net profit	923	820	580	-37.2%	-29.2%
Core profit	859	825	607	-29.3%	-26.4%
EPS (Bt)	0.29	0.27	0.20	-29.3%	-26.4%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	35.5%	36.3%	33.5%		
SG&A/Sales	22.6%	23.2%	22.7%		
Net profit margin	14.0%	11.9%	9.5%		

Source: OSP, UOB Kay Hian

- Results Recap.** กำไร 3Q21 ถูกกดดันจากการ Lockdown ภาพรวมกำไรสุทธิ 3Q21 ลดลง 37%yoy และ 29%qoq ตามคาด แต่ต่ำกว่า Consensus 8% ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษขาดทุน FX และกำไรขายเงินลงทุน จะได้กำไรปกติหดตัว 29%yoy และ 26%qoq ใกล้เคียงคาด
- ยอดขายรวมหดตัว 7.3%yoy และ 11.5%qoq** ภาพรวมผลกระทบหลักมาจากการ Lockdown โดยยอดขาย Energy drinks ในไทยลดลง 11%yoy ทั้งนี้ เห็นปัจจัยบวกชดเชยบางส่วนจากยอดขาย Energy drinks ในต่างประเทศเติบโตสูง 16%yoy ดีกว่าคาด จากยอดขายนอก CLMV เช่น อินโดนีเซีย ที่เติบโต Double digit รวมถึง ยอดขายเมียนมาที่ปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อย yoy หลังบริษัท Restructure ธุรกิจใหม่เข้ามา เช่น เปิดโรงงานบรรจุเครื่องดื่ม และกลับมาผลิตลดหน้าจาก 4Q20 ขณะที่ภาพรวมการหดตัว qoq มาจากทุกช่องทางขายที่หดตัวลง โดยเฉพาะฐานสูงยอดขายต่างประเทศ CLMV ก่อนการ Lockdown
- ประสิทธิภาพกำไรหดตัว แต่ส่วนใหญ่ปัจจัยชั่วคราว** Gross margin งวด 3Q21 อยู่ที่ 33.5% ลดลงจาก 2Q21 และ 3Q20 ที่ 36.3% และ 35.5% ตามลำดับ โดยแรงกดดันจาก 3 ส่วน คือ 1) ประโยชน์จาก Economy of Scale ลดลงตามฐานยอดขาย, 2) ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น 104%yoy และ 48%qoq ใน 3Q21 และ 3) สัดส่วนยอดขาย C-Vitt (ผลิต OEM ให้บริษัท JV โดยจะรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรอีกส่วน) ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

### STOCK IMPACT

- กำไรผ่านจุดต่ำสุด และคาดหวังฟื้นตัวเด่นในปี 2022** จากกลยุทธ์ล่าสุดที่บริษัทเตรียมดำเนินงานปี 2022 ทำให้เราเริ่มเห็น Upside ต่อประมาณการมากขึ้น ภาพรวมเพื่อให้สะท้อนประเด็นบวกดังกล่าวจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2021-22 ขึ้น 0.6% และ 6.2% ตามลำดับ โดยหลักจาก 1) ปรับเพิ่ม Gross margin ปี 2022 เป็น 36.3% จาก 35.7% เพื่อสะท้อนการรับรู้ผลบวกปรับหน้าหนักงวดแก้วเต็มปี ชดเชยราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่ม และ 2) รวมรายได้โรงผลิตขวดแก้วในเมียนมาหน้าจาก 2H22 ภาพรวมได้กำไรปี 2021 ลดลง 9.7% แต่จะเติบโตสูง 22.6% ในปี 2022 จากทั้งการฟื้นตัวยอดขายในประเทศ และความสามารถทำกำไรที่เพิ่มขึ้น

### EARNINGS REVISION

	2021F			2022F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	25,307	25,907	2.4%	27,807	28,293	1.7%
Core profit (Btm)	3,145	3,164	0.6%	3,655	3,880	6.2%
Core EPS (Bt)	1.05	1.05	0.6%	1.22	1.29	6.2%

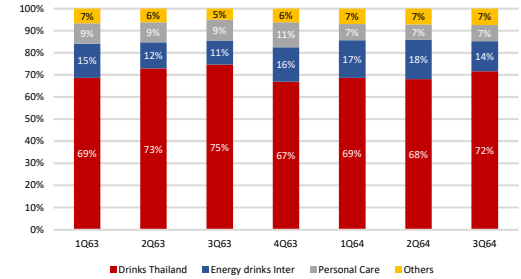
Source: UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อ** จากแผนธุรกิจล่าสุด คาดจะหนุนการเติบโตปี 2022 ให้โดดเด่นขึ้น รวมถึงยังอาจมีกระแสบวกการเปิดตัวสินค้าก็อชง คาดช่วง 1Q22 ภายใต้มูลค่าพื้นฐานใหม่ ปี 2022 ที่ 42 บาท เทียบเท่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 32 เท่า ยังคงคำแนะนำซื้อ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันหรือการชดเชยหรือยกเว้นความรับผิด หรือการรับประกันใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### SALES BREAKDOWN BY PRODUCT



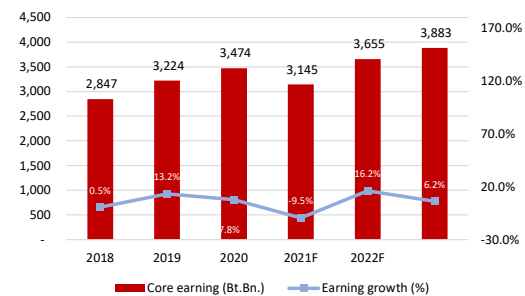
Source: Company, UOB Kay Hian

### 2022 Key Business Strategies



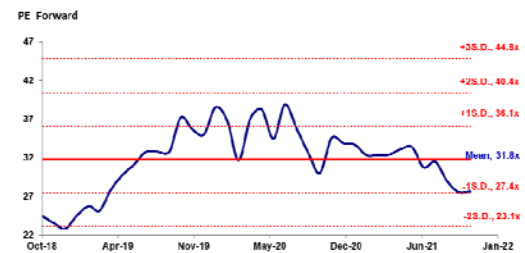
Source: Company, UOB Kay Hian

### CORE EARNING AND GROWTH



Source: Company, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Results

Friday, 12 November 2021

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	25,583	25,907	28,293	29,962
EBITDA	5,086	5,133	6,108	6,411
Deprec. & amort.	1,285	1,492	1,613	1,630
EBIT	3,801	3,641	4,495	4,781
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	225.3	228.6	288.3	311.8
Net interest income/(expense)	(65)	(103)	(98)	(71)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,961</b>	<b>3,766</b>	<b>4,686</b>	<b>5,022</b>
Tax	(587)	(678)	(843)	(904)
Minorities	67	76	38	19
<b>Net profit</b>	<b>3,441</b>	<b>3,164</b>	<b>3,880</b>	<b>4,137</b>
	3,502	3,164	3,880	4,137

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	12,358	13,366	13,503	13,373
Other LT assets	4,318	4,348	4,380	4,412
Cash/ST investment	3,531	2,872	2,758	2,858
Other current assets	5,649	5,653	6,152	6,563
<b>Total assets</b>	<b>25,855</b>	<b>26,239</b>	<b>26,793</b>	<b>27,206</b>
ST debt	66	697	657	396
Other current liabilities	4,491	4,835	5,076	5,309
LT debt	851	453	96	0
Other LT liabilities	445	445	445	445
Shareholders' equity	19,224	19,084	19,811	20,346
Minority interest	105.0	29.0	(9.0)	(28.0)
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>25,855</b>	<b>26,237</b>	<b>26,790</b>	<b>27,204</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>3,062</b>	<b>4,929</b>	<b>5,218</b>	<b>5,591</b>
Pre-tax profit	3,961	3,766	4,686	5,022
Tax	(587)	(678)	(843)	(904)
Deprec. & amort.	1,285	1,492	1,613	1,630
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,197)	360	(241)	(158)
Non-cash items	486	(11)	3	2
Other operating cashflows	(946)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(221)</b>	<b>(1,519)</b>	<b>(1,781)</b>	<b>(1,532)</b>
Capex (growth)	(3,320)	(2,519)	(1,781)	(1,532)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(1,229.8)	1,000.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	4,020	0	0	0
Others	309	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(3,133)</b>	<b>(3,070)</b>	<b>(3,551)</b>	<b>(3,959)</b>
Dividend payments	(3,304)	(3,304)	(3,154)	(3,602)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	552.4	630.9	(39.7)	(261.3)
Loan repayment	(117)	(397)	(357)	(96)
Others/interest paid	(264.7)	0.0	0.0	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(291)</b>	<b>340</b>	<b>(114)</b>	<b>100</b>
Beginning cash & cash equivalent	2,824	2,532	2,872	2,758

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	19.9	19.8	21.6	21.4
Pre-tax margin	15.5	14.5	16.6	16.8
Net margin	13.5	12.2	13.7	13.8
ROA	13.7	12.1	14.6	15.3
ROE	18.6	16.5	20.0	20.6
<b>Growth</b>				
Turnover	(0.1)	1.3	9.2	5.9
EBITDA	6.1	0.9	19.0	5.0
Pre-tax profit	0.2	(4.9)	24.4	7.2
Net profit	6.6	(8.1)	22.6	6.6
Net profit (adj.)	6.6	(8.1)	22.6	6.6
EPS	7.3	(9.6)	22.6	6.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	4.74	6.02	3.81	1.95
Debt to equity	4.77	6.03	3.80	1.95
Net debt/(cash) to equity	(0.14)	(0.09)	(0.10)	(0.12)
Interest cover (x)	77.8	49.7	62.6	90.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFSCO	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน