

บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL)

เข้าสู่ช่วงฟื้นตัว พร้อมแรงหนุนจากทั้ง EBT และ PO

เรคาดกำไร 3Q21 ของ CPALL ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะเข้าสู่ช่วงฟื้นตัวของกำไรนับจากนี้ ยังมีแรงหนุนเพิ่มเติม จากทั้ง EBT และ PO ซึ่งเราประเมินจะเป็น Upside ต่อราคาหุ้นเป้าหมายที่ 2.5 บาท คงค่านำเสนอ ช้อ ที่ Target price 78.5 บาท

WHAT'S NEW

- **SSSG เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น** จากที่รัฐบาลมีการประกาศยกเลิกเคอร์ฟิวใน 17 จังหวัด พื้นที่สีส้ม-สีแดงรวมถึงกรุงเทพฯ จะหนุนให้สาขาสะดวกซื้อของ CPALL สามารถกลับมาเปิดได้เต็มเวลา 24 ชม./วัน เหมือนเดิม (จากก่อนหน้าที่ 18 ชม./วัน) โดยถึงแม้ว่าจะยังมีการใช้มาตรการเคอร์ฟิวในพื้นที่สีแดงเข้มอีก 19 จังหวัด แต่แนวโน้มยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของบริษัท เริ่มกลับมาเติบโตได้แล้วในเดือนพ.ย. 21 จากทั้งตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายวันที่ลดลง และอัตราการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้น จึงเชื่อว่ายังคาดหวังการผ่อนคลายมาตรการเคอร์ฟิวเพิ่มเติมได้ ภาพรวมจึงประเมินแนวโน้ม SSSG จะฟื้นตัวดีขึ้นนับจาก 4Q21
- **ธุรกรรม EBT และ PO แล้วเสร็จใน 4Q21** MAKRO (บริษัทย่อยของ CPALL) เข้าซื้อหุ้น Lotus (CPRD) จาก C.P. Retail Holding (CPRH) ผ่านการทำธุรกรรม Entire Business Transfer (EBT) ในช่วงเดือนต.ค. 21 โดย MAKRO มีการเพิ่มทุนราว 5 พันล้านบาท เพื่อทำการแลกหุ้นทั้งหมดจาก CPRH ที่ราคาเสนอซื้อ 43.5 บ./หุ้น มูลค่ารวม 2.18 แสนลบ. โดยจะทำให้ CPALL จะมีการรวมงบของ CPRD เข้ามาผ่านทาง MAKRO แทน (จากเดิมถือ 40% เป็นส่วนแบ่งกำไร) ทั้งนี้ หลังธุรกรรม EBT แล้วเสร็จ ทำให้สัดส่วนถือหุ้น MAKRO ของ CPALL ลดลงเป็น 66% จากเดิมที่ 93.1% นอกจากนี้ CPALL จะมีการขายหุ้น MAKRO ออกมาอีก 363 ล้านหุ้น ผ่านการเสนอขายต่อประชาชน (PO, Public offering) และมีการจัดสรรอีก 340 ล้านหุ้น เพื่อรองรับการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-allotment) ซึ่งจะทำให้ CPALL อาจถือหุ้น MAKRO เหลือราว 51.6% แต่บริษัทจะได้รับเงินทุนเข้ามาราว 1.58 - 3.5 หมื่นลบ. จากกรณีขาย PO และทั้งขาย PO ก็จัดสรรหุ้นส่วนเกิน ตามลำดับ
- **ประเมินธุรกรรม EBT และ PO จะเป็น Upside ต่อราคาเป้าหมายที่ 2.5 บาท** โดยจากการศึกษา Scenario analysis ของเราพบว่าดีดักกล่าว จะเป็นบวกต่อกำไร CPALL ในปี 2022-23 อีกราว 341 ลบ. และ 1.1 พันลบ. ตามลำดับ โดยหนุนจาก 3 ปัจจัย คือ 1) ดอกเบี้ยจ่ายที่จะลดลง 1.7-1.8 พันลบ./ปี, 2) Synergy value ของ MAKRO และ CPRD ที่ราว 2.7 พันลบ. (หลังภาษที่ราว 2.2 พันลบ.) ภายในปี 2022-23 และ 3) การรับรู้กำไรที่เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น CPRD ที่เพิ่มขึ้นเป็น 51.6% จาก 40% ก่อนการทำ EBT และ PO ภาพรวมจากการประเมินกำไรส่วนเพิ่มดังกล่าวจะคิดเป็น Upside ต่อมูลค่าหุ้นที่ 2.5 บาท/หุ้น ที่ระดับ PE ปี 2022 ที่ 42 เท่า

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	570,712	546,207	541,972	580,853	611,221
EBITDA	43,999	47,364	41,014	41,263	46,318
Operating profit	33,087	27,469	22,359	29,737	34,584
Net profit (rep./act.)	22,343	16,102	9,280	17,351	22,741
Net profit (adj.)	22,343	16,102	9,280	17,351	22,741
EPS (Bt)	2.5	1.8	1.0	1.9	2.5
PE (x)	26.2	36.4	63.2	33.8	25.8
P/B (x)	6.3	6.1	5.9	5.5	5.0
EV/EBITDA (x)	18.5	17.2	19.8	19.7	17.6
Dividend yield (%)	1.8	1.9	1.4	1.5	2.3
Net margin (%)	3.9	2.9	1.7	3.0	3.7
Net debt/(cash) to equity (%)	122.9	208.6	214.2	190.2	168.5
Interest cover (x)	6.5	5.6	3.5	4.1	4.8
ROE (%)	25.0	16.9	9.5	16.8	20.3
Consensus net profit	-	-	10,755	16,890	21,044
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.86	1.03	1.08

Source: CPALL PSL, Bloomberg, UOB KayHian. รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคี เอชไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรเงินที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt65.25
Target Price	Bt78.50
Upside	+20.3%
(Previous TP)	Bt64.00

COMPANY DESCRIPTION

Operator of Thai 7-Eleven stores, controlling more than 50% share of convenience store market in Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPALL TB
Shares issued (m):	8,983.1
Market cap (Btm):	586,147.4
Market cap (US\$m):	17,857.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	51.8

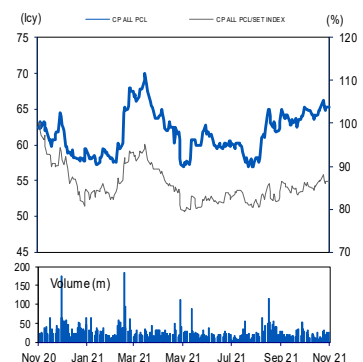
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt70.00/Bt57.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.0	14.5	7.4	4.0	12.0

Major Shareholders

CP Group	47.1
AIA	7.2
NVDR	3.9
FY21 NAV/Share (Bt)	11.02
FY21 Net Debt/Share (Bt)	23.61

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

Company Update

STOCK IMPACT

● **3Q21 results recap** CPALL รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 1,493 ลบ. ลดลง 63% และ 32% qoq ต่ำกว่าที่เราและ Consensus คาด 34% และ 37% ตามลำดับ โดยกดดันจากแนวโน้ม SSSG ธุรกิจร้านสะดวกซื้อที่หดตัว 9.2% yoy จากผลกระทบของการ Lockdown ทำให้ระยะเวลาเปิดสาขาลดลง อย่างไรก็ตาม ชดเชยบางส่วนจาก SSSG ธุรกิจค้าส่ง MAKRO ที่ยังเติบโตราว 1.3% yoy ขณะที่ Gross margin ของกลุ่มฯ ลดลง 100 bp yoy และ 20 bp qoq เป็น 21% กดดันจากสัดส่วนยอดขายของ MAKRO ที่มี margin ต่ำ ที่เพิ่มขึ้น, ต้นทุนการบริหารสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้น หลังจากมีผลกระทบการระบาด COVID-19 ในศูนย์กระจายสินค้าของบริษัท และ 3) ต้นทุนขนส่งที่เพิ่มขึ้น ตามราคาค่าน้ำมันที่สูงขึ้น

3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q21	3Q20	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Revenue from sales and services	125,287	132,146	129,990	(5.2)	(3.6)
Gross profit	26,264	28,063	28,568	(6.4)	(8.1)
EBIT	4,718	6,154	6,771	(23.3)	(30.3)
Core profit	1,729	2,014	3,854	(14.2)	(55.1)
Net profit	1,493	2,190	3,998	(31.8)	(62.7)
EPS (Bt) to share holders	0.14	0.22	0.42	(36.1)	(66.9)
Ratios (%)					
SSSG (7-Eleven)	-9.2	2.1	-14.3		
SSSG (Cash and Carry)	1.3	6.1	3.9		
Gross profit margin (%)	21.0	21.2	22.0		
Cost to income (%)	20.4	19.9	20.2		

Source: CPALL, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

● ปรับลดการคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2021-23 ลง 3.6-18.4% เพื่อสะท้อนกำไร 3Q21 ที่ต่ำกว่าคาด

NET PROFIT FORECASTS

	2021F	2022F	2023F
Old	11,373	18,216	23,583
New	9,280	17,351	22,741
% chg	-18.4	-4.7	-3.6

Source: UOB Kay Hian

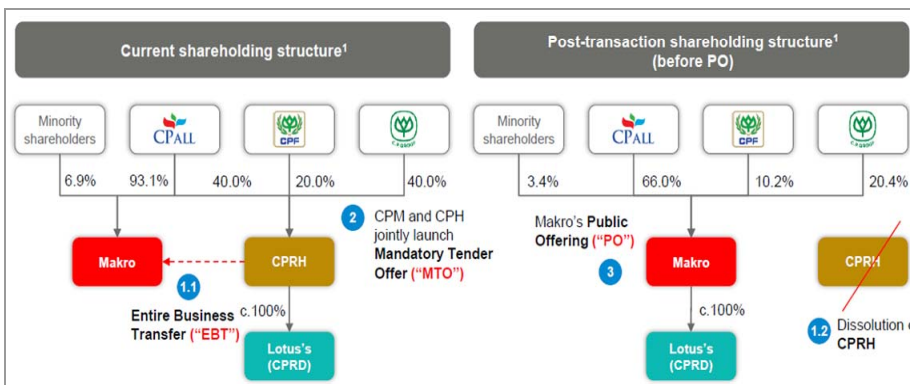
VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำซื้อ** โดยเราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 78.5 บาท โดย Re-rate PE ขึ้นเป็น +1SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี คิดเป็น PE ที่ระดับ 42 เท่า (จากเดิมที่ 36 เท่า อิงค่าเฉลี่ย 5 ปี) เราเชื่อว่า CPALL สมควรที่จะได้รับการ Re-rate PE เพิ่มสูงขึ้น เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไรที่ผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q21 แล้ว ประกอบกับ แนวโน้มการเติบโตของบริษัทในปี 2021-23 ที่จะสูงระดับ 57% CAGR (VS. ช่วง Pre-COVID-19 ที่มี CAGR เพียง 6% ในปี 2017-19)

SHARE PRICE CATALYST

- การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown มากขึ้น
- ผลบวกรายการพิเศษราว 2.2 พันลบ. (1.7 พันลบ. จาก EBT Share swap และ 500 ลบ. จากการขายบริษัทย่อย All Now Management) ซึ่งคาดว่าจะรับรู้ในงวด 4Q21

COMPANIES' STRUCTURE BEFORE AND AFTER EBT



Source: MAKRO

PE BAND



Source: CPALL, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: CPALL, UOB Kay Hian

SCENARIO ANALYSIS ON EBT AND PO

(Unit:Btm)	----- Actual -----	----- Projected -----	-----	-----	
	2019	2020	2021	2022	2023
Makro's earnings before EBT and PO ⁽¹⁾	6,245	6,563	6,357	6,507	7,402
CPRD's earnings before EBT and PO ⁽¹⁾	8,333	1,778	(379)	4,957	8,456
(-) MAKRO's contribution to CPALL @93.1% (Pre-EBT and PO)			5,918	6,058	6,891
(-) CPRD's contribution to CPALL @40.0% (Pre-EBT and PO)			(152)	1,983	3,382
1. Contributions to CPALL before EBT and PO			5,767	8,041	10,273
(+) MAKRO's contribution to CPALL @51.6% (Post-EBT and PO) ⁽²⁾			3,280	3,357	3,819
(+) CPRD's contribution to CPALL @51.6% (Post-EBT and PO) ⁽²⁾			(196)	2,558	4,363
(+) Synergy value from Makro and Lotus's ⁽³⁾			-	720	1,440
(+) CPALL's Interest expenses saving after-tax from repaying debts using capital from PO and Over-allotment ⁽⁴⁾			654	654	654
(+) CPRD's Interest expenses saving after-tax that contributed to CPALL ⁽⁴⁾			1,092	1,092	1,092
2. Contributions to CPALL after EBT and PO happens			4,831	8,382	11,369
Differences (1-2)			(935)	341	1,096
EPS (Baht per share)			-0.16	0.06	0.18

Source: CPALL, Kiatnakin Phatra Securities (IFA), UOB Kay Hian

⁽¹⁾ The projected numbers were based on the IFA report; ⁽²⁾ Assuming CPALL's PO and Overallotment are fully exercised;

⁽³⁾ Based on MAKRO's presentation of Bt2.7 over 2022-23 and adjust for after tax; ⁽⁴⁾ Assuming PO price of Bt47.50/share, and 70% of the capitals are used for repaying debts

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	546,207	541,972	580,853	611,221
EBITDA	47,364	41,014	41,263	46,318
Deprec. & amort.	19,895	18,654	11,526	11,734
EBIT	27,469	22,359	29,737	34,584
Total other non-operating income	383	498	237	272
Associate contributions	(63)	(345)	405	1,350
Net interest income/(expense)	(8,526)	(11,565)	(10,025)	(9,625)
Pre-tax profit	19,262	10,948	20,354	26,581
Tax	(2,759)	(1,275)	(2,242)	(2,839)
Minorities	(400)	(393)	(761)	(1,002)
Net profit	16,102	9,280	17,351	22,741
Net profit (adj.)	16,102	9,280	17,351	22,741

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	39,148	28,981	31,302	35,456
Pre-tax profit	18,862	10,555	19,594	25,579
Tax	(2,759)	(1,275)	(2,242)	(2,839)
Deprec. & amort.	19,895	18,654	11,526	11,734
Working capital changes	(5,915)	(5,444)	2,396	1,193
Non-cash items	(373)	(3,378)	28	(211)
Other operating cashflows	9,438	9,869	0	0
Investing	(97,405)	(12,556)	(15,945)	(15,977)
Capex (growth)	(16,407)	(12,944)	(13,478)	(14,184)
Proceeds from sale of assets	125	131	0	0
Others	(81,122)	257	(2,467)	(1,793)
Financing	68,959	(19,307)	(17,843)	(14,336)
Dividend payments	(11,229)	(8,085)	(8,839)	(13,535)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	99,991	(5,620)	(10,073)	(2,704)
Others/interest paid	(19,803)	(5,601)	1,069	1,903
Net cash inflow (outflow)	10,703	(2,881)	(2,486)	5,143
Beginning cash & cash equivalent	29,861	40,589	38,087	35,601
Changes due to forex impact	25	379	0	0
Ending cash & cash equivalent	40,589	38,087	35,601	40,744

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	120,199	122,091	124,042	126,492
Other LT assets	321,752	321,005	323,473	325,266
Cash/ST investment	40,589	38,087	35,601	40,744
Other current assets	40,815	44,000	45,794	47,301
Total assets	523,354	525,183	528,909	539,802
ST debt	20,882	21,582	20,465	18,636
Other current liabilities	98,114	93,588	97,807	100,295
LT debt	221,503	228,583	219,627	218,752
Other LT liabilities	71,261	67,470	67,778	68,679
Shareholders' equity	96,759	99,011	107,523	116,728
Minority interest	14,836	14,949	15,710	16,712
Total liabilities & equity	523,354	525,183	528,909	539,802

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	8.7	7.6	7.1	7.6
Pre-tax margin	3.5	2.0	3.5	4.3
Net margin	2.9	1.7	3.0	3.7
ROA	3.6	1.8	3.3	4.3
ROE	16.9	9.5	16.8	20.3
Growth				
Turnover	(4.3)	(0.8)	7.2	5.2
EBITDA	7.6	(13.4)	0.6	12.2
Pre-tax profit	(28.0)	(43.2)	85.9	30.6
Net profit	(27.9)	(42.4)	87.0	31.1
Net profit (adj.)	(27.9)	(42.4)	87.0	31.1
EPS	(27.9)	(42.4)	87.0	31.1
Leverage				
Debt to total capital	68.5	68.7	66.1	64.0
Debt to equity	250.5	252.7	223.3	203.4
Net debt/(cash) to equity	208.6	214.2	190.2	168.5
Interest cover (x)	5.6	3.5	4.1	4.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือออกสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	TIPIP	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน