

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

สิ่งเลวร้ายได้ผ่านไปแล้ว

เราเชื่อว่ากำไรของ CPF จะเริ่มฟื้นตัวใน 4Q21 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญมาจากราคาปศุสัตว์ที่สูงขึ้นในประเทศไทย, เวียดนาม และจีน หลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ รวมถึงแนวโน้มราคาที่ดีขึ้นจากอุปทานสุกรที่ลดลงในปัจจุบันเมื่อเทียบกับปี 2018-19 นอกจากนี้ จะยังมีผลบวกจากส่วนแบ่งกำไรที่จะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น คงค่านำเข้า ชื้อ ราคาเป้าหมายที่ 29.00 บาท

WHAT'S NEW

- ราคาสุกรฟื้นตัวแรง** ราคาสุกรในประเทศเฉลี่ยเดือน ต.ค.-พ.ย. 21 เพิ่มขึ้น 12% qoq อยู่ที่ 72.4 บาท/กิโลกรัม จาก 65 บาท/กิโลกรัม แต่ลดลง yoy จาก 73 บาท/กิโลกรัม ใน 4Q20 ขณะที่ราคาสุกรในเวียดนามปัจจุบันเพิ่มขึ้นเป็นราว 44,000 ดง/กิโลกรัม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ 35,000 ดง/กิโลกรัม ในปลายเดือน ต.ค. 21 แต่ยังคงลดลงจากราคาเฉลี่ยใน 3Q21 ที่ 51,517 ดง/กิโลกรัม เราคาดว่าราคาสุกรในประเทศจะยังคงอยู่ในระดับสูงไปจนถึง 1H22 (ราคาปัจจุบันที่ 79 บาท/กิโลกรัม) ซึ่งสอดคล้องกับอุปสงค์ที่ฟื้นตัวหลังจากที่รัฐบาลยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์ในเดือน ก.ย. 21 นอกจากนี้อุปทานที่ลดลงของสุกรในไทยจะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาสุกร จากข้อมูล CPF ประเมินจำนวนสุกรในปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 15 ล้านตัว เทียบกับ 18-19 ล้านตัว ในปี 2018-19 สำหรับแนวโน้มสุกรในเวียดนามยังมีความไม่แน่นอน จากปริมาณสุกรจำนวนมากที่ยังไม่ได้มีการขายออกมา อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มในปี 2022 เนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และปริมาณการเลี้ยงสุกรใหม่ที่อาจลดลงหลังจากฟาร์มขนาดเล็กเผชิญขาดทุนในช่วงที่ผ่านมา
- ราคาไก่แข็งแกร่งในเดือน ต.ค.-พ.ย. 21** ราคาไก่ในประเทศเฉลี่ยในเดือน ต.ค.-พ.ย. 21 เพิ่มขึ้น 34% เป็น 33.3 บาท/กิโลกรัม จาก 25 บาท/กิโลกรัมใน 3Q21 และ 29 บาท/กิโลกรัม ใน 4Q20 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากความต้องการเนื้อสัตว์ที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เราคาดว่าราคาไก่ในประเทศจะอยู่ที่ค่าเฉลี่ยในปัจจุบันที่ 33-34 บาท/กิโลกรัม ใน 1H22
- สิ่งเลวร้ายจบลงแล้ว** CPF รายงานผลประกอบการที่แย่ที่สุดใน 3Q21 โดยมีผลขาดทุนที่ 5.4 พันลบ. เนื่องจากราคาปศุสัตว์ที่ลดลงอย่างมากในประเทศไทย, เวียดนาม และจีน ส่งผลให้ 1) เกิดผลขาดทุนจากสินทรัพย์ชีวภาพ จากการ Mark to market ราคาสิ้นงวดที่ 3.3 พันลบ. 2) ผลขาดทุนจากธุรกิจฟาร์มในไทยและจีน อย่างไรก็ตาม จากราคาปศุสัตว์ที่ฟื้นตัว เชื่อว่าความเสี่ยงจากผลขาดทุนสินทรัพย์ชีวภาพจะลดลงใน 4Q21 เช่นเดียวกับ การดำเนินงานที่จะเริ่มเข้าสู่จุดคุ้มทุน เนื่องจากราคาปศุสัตว์ในเดือน พ.ย. 21 สูงกว่าต้นทุนเฉลี่ยต่อหัวแล้ว นอกจากนี้ ธุรกิจส่งออกจะดีขึ้น qoq จากปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่บรรเทาลง หนุนกำไรผลิตกลับมาดีขึ้น นอกจากนี้ CPF จะรับรู้กำไรพิเศษ 7 พันลบ. หลังการแลกหุ้น MAKRO ผ่านการโอนกิจการทั้งหมด (EBT) (มูลค่าขายสูงขึ้นเมื่อเทียบกับต้นทุนในการเข้าซื้อ CPRD ของ CPF) ส่งผลให้เราคาดว่ากำไรจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	532,573	589,713	504,449	520,867	535,926
EBITDA	38,424	71,891	44,724	52,680	57,225
Operating profit	21,485	49,578	22,335	30,018	34,317
Net profit (rep./act.)	18,456	26,022	12,587	16,481	20,421
Net profit (adj.)	8,878	25,404	6,927	15,727	19,645
EPS (Bt)	1.0	3.0	0.8	1.8	2.3
PE (x)	24.2	8.5	31.1	13.7	11.0
P/B (x)	1.4	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	16.2	8.6	13.9	11.8	10.8
Dividend yield (%)	2.8	4.0	2.3	2.5	3.1
Net margin (%)	3.5	4.4	2.5	3.2	3.8
Net debt/(cash) to equity (%)	180.4	171.8	173.7	160.1	148.2
Interest cover (x)	2.8	4.3	2.7	3.2	3.5
ROE (%)	11.1	14.4	6.5	8.1	9.5
Consensus net profit	-	-	14,652	18,052	19,745
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.47	0.87	0.99

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการลงวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการให้คำแนะนำทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt24.90
Target Price	Bt29.00
Upside	+16.5%
(Previous TP)	Bt35.00)

COMPANY DESCRIPTION

CPF is Thailand's leading conglomerate, engaging 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):	215,281.1
Market cap (US\$m):	6,523.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.3

Price Performance (%)

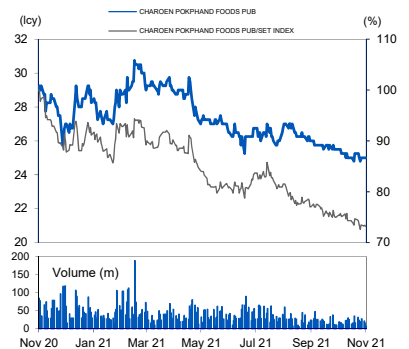
52-week high/low	Bt30.75/Bt24.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.0)	(5.7)	(8.3)	(16.7)	(6.5)

Major Shareholders

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

FY21 NAV/Share (Bt)	21.01
FY21 Net Debt/Share (Bt)	39.51

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Thursday, 25 November 2021

- **สรุปดีล MAKRO-Lotus** หลัง MAKRO เชื้อกิจการ Lotus (CPRD) จาก C.P.Retail Holding (CPRH) ผ่านโปรแกรมแลกเปลี่ยนหุ้นจากการโอนกิจการทั้งหมด (EBT) ในเดือน ต.ค. 21 ทำให้ CPF จะถือหุ้น MAKRO รวม 10.2% ขณะที่ระยะถัดไป CPF จะร่วมขายหุ้น MAKRO 182 ล้านหุ้น ผ่าน Public offering (PO) โดยจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้น MAKRO ของ CPF ลดเหลือ 7.3% เรายังคงมีมุมมองบวกต่อดีลนี้ จากทั้งการเข้าถึงช่องทางจำหน่ายขนาดใหญ่ทั่วประเทศ รวมถึงจากแผนธุรกิจของ Lotus ที่จะเน้นการขายกลุ่มสินค้าอาหารสดระดับกลาง-สูงมากขึ้น ภาพรวมเราจึงเชื่อว่าจะสามารถคาดหวัง Synergy เชิงบวกต่อ CPF ที่มากขึ้นในอนาคต

STOCK IMPACT

- **การดำเนินงานในปี 2022 จะแข็งแกร่งขึ้น** เราคาดว่ากำไร CPF ปี 2021 ที่ 12,587 ลบ. ลดลง -52% yoy ต่ำสุดในรอบ 5 ปี ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาปศุสัตว์ที่ลดลงอย่างมากใน 3Q21 และต้นทุนอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้น จากทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มของ CPF ในปี 2022 โดยคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว 31% yoy โดยมีปัจจัยหนุนจากการดำเนินงานของฟาร์มที่ดีขึ้น หนีจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 15.5% จาก 14.3% ในปี 2021 ตามราคาปศุสัตว์ที่สูงขึ้น ตามการบริโภคในประเทศดีขึ้น และการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ เราประเมินความเสี่ยงที่ราคาปศุสัตว์ จะหดตัวลงไปที่ระดับ 3Q21 น่าจะเริ่มจำกัดแล้ว สะท้อนจากอุปทานสุกรในปัจจุบันที่ยังต่ำกว่าในปี 2018-19 ตามที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ จำนวนสุกรปัจจุบันในเวียดนามและจีนยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกรในปี 2018 ที่ 16% และ 4.4% ตามลำดับ
- **ส่วนแบ่งกำไรที่ฟื้นตัวรวดเร็วจะเป็นอีกปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ** เราคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรของ CPF จะเพิ่มขึ้นเป็น 9,120 ลบ. จาก 2,096 ลบ. จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยหนุนหลักจากผลดำเนินงานของ CPALL (ถือหุ้น 34%, ร้านสะดวกซื้อ 7-11) จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 5,846 ลบ. จาก 3,126 ลบ. ในปี 2021 นอกจากนี้ การดำเนินงานของ CIT (ถือหุ้น 18.3%, ธุรกิจสุกรในจีน) จะดีขึ้นตามการฟื้นตัวของราคาสุกรในจีน บวกกับ ส่วนแบ่งกำไรที่จะเพิ่มขึ้นจาก MAKRO (ถือหุ้น 7.3%) ตั้งแต่ปี 2022 เป็นต้นไป หลังการแลกหุ้น EBT และธุรกรรม PO ใน 4Q21

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการ** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 2021-22 ลง 49% และ 35% ตามลำดับ เพื่อสะท้อน 1) ผลกระทบการระบาด COVID-19 ต่อ margin การดำเนินงานของธุรกิจ 2) ผลขาดทุนสินทรัพย์ชีวภาพในปี 2021 และ 3) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากบริษัทร่วม

EARNINGS REVISION

	2021F			2022F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	516,067	504,449	-2.3%	523,463	520,867	-0.5%
Net profit (Btm)	24,843	12,587	-49.3%	25,347	16,481	-35.0%
Core profit (Btm)	23,385	6,927	-70.4%	22,454	15,727	-30.0%

Source: UOB Kay Hian

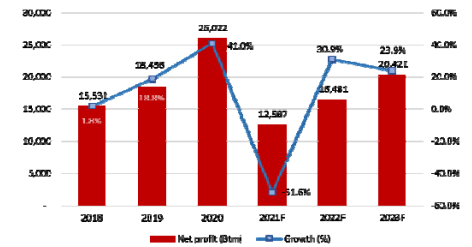
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ชื่อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 29.00 บาท อิงการประเมินมูลค่าวิธี PE ที่ +1SD คิดเป็นค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง เท่ากับ 15 เท่า โดยเราเชื่อว่า CPF การ re-rating PE เพิ่มเป็นระดับ +1SD ยังคงค่อนข้างสมเหตุสมผล เนื่องจาก 1) กำไรที่ผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q21 แล้ว และ 2) แนวโน้มการเติบโตของกำไรในปี 2021-23 ที่ยังโดดเด่นที่ 27% CAGR (เทียบกับระดับ 10% CAGR ในปี 2017-2019 ช่วงก่อน COVID-19)

SHARE PRICE CATALYST

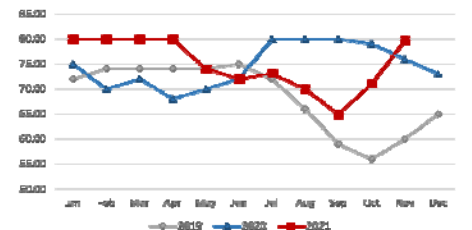
- ราคาปศุสัตว์ในปี 2022 ที่ปรับตัวขึ้นสูงกว่าคาด ทั้งในไทย, เวียดนาม และจีน รวมถึงต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงเร็วกว่าคาด
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ, การเพิ่มของจำนวนประชากรและโอกาสในการ M&A ซึ่งจะช่วยหนุนโอกาสการเติบโตของบริษัทในระยะยาวมากขึ้น

CPF NET PROFIT AND GROWTH



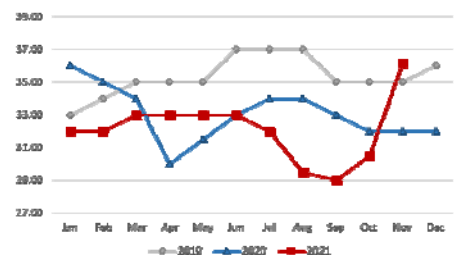
Source: UOB Kay Hian

DOMESTIC SWINE PRICES



Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

DOMESTIC CHICKEN PRICES



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนในการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรในใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	589,713	504,449	520,867	535,926
EBITDA	71,891	44,724	52,680	57,225
Deprec. & amort.	22,312	22,388	22,662	22,908
EBIT	49,578	22,335	30,018	34,317
Total other non-operating income	18,072	14,525	3,755	3,865
Associate contributions	9,254	2,096	9,120	12,130
Net interest income/(expense)	(16,818)	(16,508)	(16,673)	(16,439)
Pre-tax profit	55,093	18,596	26,220	33,873
Tax	(11,001)	(4,071)	(5,244)	(6,775)
Minorities	(18,070)	(1,938)	(4,494)	(6,677)
Net profit	26,022	12,587	16,481	20,421
Net profit (adj.)	25,404	6,927	15,727	19,645

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	71,038	26,773	37,722	41,933
Pre-tax profit	55,093	18,596	26,220	33,873
Tax	(11,001)	(4,071)	(5,244)	(6,775)
Deprec. & amort.	22,312	22,388	22,662	22,908
Associates	9,254	2,096	9,120	12,130
Working capital changes	(12,962)	(2,745)	(1,422)	(1,396)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	8,342	(9,490)	(13,614)	(18,808)
Investing	(75,919)	(28,531)	(27,789)	(27,825)
Capex (growth)	(25,198)	(25,000)	(25,000)	(25,000)
Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Others	(50,720)	(3,531)	(2,789)	(2,825)
Financing	28,841	4,785	(8,947)	(13,812)
Dividend payments	(6,503)	(8,611)	(3,772)	(7,896)
Issue of shares	296	0	0	0
Proceeds from borrowings	53,415	39,825	(13,417)	(11,746)
Loan repayment	(35,330)	0	0	0
Others/interest paid	16,962	(26,428)	8,241	5,829
Net cash inflow (outflow)	23,960	3,028	985	296
Beginning cash & cash equivalent	30,377	54,406	57,435	58,420
Changes due to forex impact	70	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	54,406	57,435	58,420	58,716

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	200,138	202,589	204,783	206,746
Other LT assets	366,911	376,504	379,887	383,295
Cash/ST investment	54,406	57,435	58,420	58,716
Other current assets	140,263	136,356	138,676	141,063
Total assets	761,719	772,884	781,765	789,819
ST debt	140,050	113,622	121,863	127,693
Other current liabilities	64,097	57,255	57,957	58,743
LT debt	244,196	284,021	270,604	258,858
Other LT liabilities	51,197	51,831	52,477	53,136
Shareholders' equity	191,937	195,913	208,622	221,148
Minority interest	70,242	70,242	70,242	70,242
Total liabilities & equity	761,719	772,884	781,765	789,819

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	12.2	8.9	10.1	10.7
Pre-tax margin	9.3	3.7	5.0	6.3
Net margin	4.4	2.5	3.2	3.8
ROA	3.7	1.6	2.1	2.6
ROE	14.4	6.5	8.1	9.5
Growth				
Turnover	10.7	(14.5)	3.3	2.9
EBITDA	87.1	(37.8)	17.8	8.6
Pre-tax profit	86.5	(66.2)	41.0	29.2
Net profit	41.0	(51.6)	30.9	23.9
Net profit (adj.)	186.2	(72.7)	127.0	24.9
EPS	186.2	(72.7)	127.0	24.9
Leverage				
Debt to total capital	59.4	59.9	58.5	57.0
Debt to equity	200.2	203.0	188.1	174.8
Net debt/(cash) to equity	171.8	173.7	160.1	148.2
Interest cover (x)	4.3	2.7	3.2	3.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการนำช้ชกขมน้ในนักลงทุนทำการซื้อขายหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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