

### บมจ. นอร์ทอีสท์ รีบเบอร์ (NER)

#### ลมนหนุนธุรกิจพร้อมเติบโตต่อเนื่อง

อุตสาหกรรมยางที่กำลังกลับมาอยู่ในช่วงขาขึ้นรอบใหม่ เชื่อว่าจะเป็นแรงหนุนผลดำเนินงานของบริษัทให้ยังแกร่ง คาดกำไรปกติ ปี 2021-22 เติบโต 110% และ 15% ตามลำดับ โดยแม้กำไรปี 2022 จะเติบโตในอัตราที่น้อยลงจากฐานสูง แต่ส่วนใหญ่ตลาดรับรู้หมดแล้ว คาดอาจเกิด **Positive surprise** ได้ จากอูตซ์ที่กำลังขยายตัว นอกจากนี้ ยังคาดหวังประเด็นบวกได้จากทั้งความคืบหน้าการพัฒนา New S-curve ธุรกิจใหม่, **Strategic partner** ใหม่ที่จะซื้อ PP คงคำแนะนำซื้อ โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายใหม่ ปี 2022 ที่ 8.7 บาท พร้อมรับปันผลงวด 2H21 คาดที่ 4.6%

#### WHAT'S NEW

- **ความต้องการยางยังปรับตัวเพิ่มขึ้น** แนวโน้มอุตสาหกรรมยางระยะถัดไปจะยังดูดีขึ้นต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนจากฝั่ง Demand ที่จะฟื้นตัวตามการกลับมาเปิดเมือง โดยสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) คาดยอดผลิตรถยนต์ในไทยปี 21 อยู่ที่ 1.55 - 1.60 ล้านคัน ยังต่ำกว่าช่วงปกติปี 2017-19 ถึงราว 20% ที่ 2 ล้านคัน/ปี ขณะที่ระยะยาวธุรกิจยางธรรมชาติจะไม่ต้องเผชิญกับ Disruption จากรถยนต์ไฟฟ้า EV ด้วย นอกจากนี้ ยังอาจคาดหวังรอบการเปลี่ยนรถยนต์ที่เร็วขึ้นจากรถยนต์น้ำมันเป็นไฟฟ้าด้วย
- **Supply ยางใหม่จะค่อย ๆ ตาม Demand ที่เพิ่มขึ้นไม่ทัน** ขณะที่หากพิจารณา Supply โดยรวมของยางธรรมชาติแม้ยังขยายตัว แต่อยู่ในอัตราที่ช้ากว่าความต้องการใช้ สะท้อนจากตัวเลขของ IRSG ที่คาดการณ์ผลผลิตยางธรรมชาติทั่วโลก (รูปหน้า 2) ที่จะพลิกจากมีส่วนเกิน 2.4 แสนตัน เป็นต่ำกว่า Demand ที่ 0.68 แสนตัน ภายในปี 2024 ทั้งนี้ นอกจาก Demand ที่ฟื้นตัว เชื่อว่ายังมีปัจจัยเสริมจากผลผลิตยางธรรมชาติของอินโดนีเซียที่ลดลงด้วย หลังเผชิญปัญหาโรคใบร่วงและต้องมีการโค่นต้นยาง โดยข้อมูลปี 2018-20 พบว่ามีผลผลิตลดลงราว 20% จาก 3.5 เป็น 2.8 ล้านตัน/ปี (รูปหน้า 2) ตามลำดับ และคาดว่าจะลดลงอีกในปีนี้ ภาพรวมจึงเชื่อว่าจะเป็นแรงหนุนให้ราคาคงการผลิตกึ่งกลางน้ำยางแผ่นรมควัน (RSS) และ ยางแท่ง (STR) กลับมาอยู่ในแนวใหม่ขาขึ้นรอบใหม่ได้
- **แนวโน้มธุรกิจหลักปี 2022 ยังดูดีต่อเนื่อง** ทิศทางราคาที่จะกลับมาเป็นขาขึ้นดังกล่าว จะเป็นผลบวกต่อ NER เนื่องจากจะทำให้ผู้ผลิตเร่งส่งสินค้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงราคาปรับสูงขึ้นอีก และเพื่อรองรับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ทำให้ NER จะมีความสามารถในการ Mark up ส่วนต่างกำไรเพิ่มขึ้น ซึ่งจะยังเป็นผลบวกต่อ NER ที่จะมีการขยายกำลังผลิตเพิ่มอีก 0.5 แสนตัน (เพิ่มเป็น 5.15 แสนตัน/ปี) ในปี 2022 นอกจากนี้ ยังอาจมีส่วนเพิ่มจากการสั่ง OEM เพิ่มเติมอีก สะท้อนจากงวด 9M21 ที่มีถึงราว 0.5 แสนตัน ภาพรวมจึงเชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจหลักในปี 2022 จะยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง แม้การเติบโตอาจชะลอลงบ้างจากฐานปี 2021 ที่เติบโตสูง
- **เริ่มเข้าสู่การหา New S-Curve ใหม่** ธุรกิจปลายน้ำ ระยะถัดไปบริษัทจะเริ่มเข้าสู่การหา New S-Curve ใหม่ ๆ ปี 2022 NER มีแผนลงทุน 100 ลบ. สร้าง Lab R&D (คาดเปิด 2Q22) พัฒนาผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ ซึ่งถือเป็นธุรกิจที่จะให้อัตรากำไรสูงขึ้น ช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้ฐานธุรกิจมากขึ้น

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	13,006	16,350	24,387	27,375	28,248
EBITDA	779	1,316	2,528	2,902	3,002
Net profit	539	859	1,725	2,287	2,417
Net profit (adj.)	452	945	1,984	2,287	2,417
EPS (Bt)	0.29	0.59	1.13	1.24	1.31
PE (x)	23.7	11.9	6.2	5.6	5.3
P/B (x)	3.6	3.0	2.2	1.8	1.5
EV/EBITDA (x)	5.7	4.0	2.6	2.2	1.8
Dividend yield (%)	2.0	3.0	5.6	7.0	7.4
Net margin (%)	4.1	5.3	7.1	8.4	8.6
Net debt/(cash) to equity (%)	537.5	131.6	146.5	142.3	120.2
ROE (%)	19.0	25.6	37.6	36.0	30.4

Source: NER, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### BUY (Maintained)

Share Price	Bt6.95
Target Price	Bt8.70
Upside/Downside	25.2%
(Previous Target Price)	Bt7.75)

#### COMPANY DESCRIPTION

Produces and exports of natural rubber. Its products include natural rubber, ribbed smoked sheets (RSS), block rubber (TSR), concentrated latex. Its other businesses include the production and distribution of finished products.

#### STOCK DATA

GICS sector	Agro & Food
Bloomberg ticker:	NER TB
Shares issued (m):	1,645.31
Market cap (Btm):	11,434.91
Market cap (US\$m):	339.82

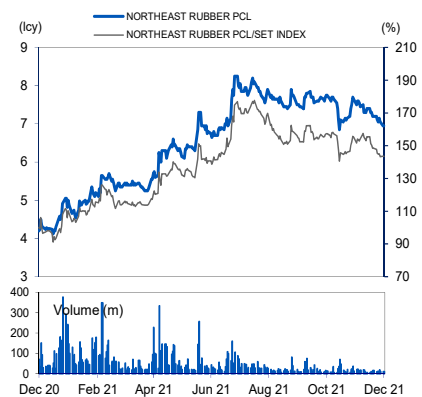
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt8.65/Bt4.10
------------------	---------------

#### Major Shareholders

Shareholder	%
นาย ชูวิทย์ จึงชนสมบูรณ์	30.52
นาย จิรายุส จึงชนสมบูรณ์	4.85
บริษัท ไทยเอ็นวีรีดาร์ จำกัด	2.91
น.ส. วิลาสินี จึงชนสมบูรณ์	2.62
นาย เอี่ยม อาชากุลเทพ	2.50

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST (S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าข้อมูลในรายงานจะถูกต้องหรือเชื่อถือได้ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **ปี 2022 เติบโตอีก 15%** ภาพรวมประเมินกำไรปกติปี 2021 ที่ 1,725 ลบ. เติบโต 110% ตามฐานยอดขายโตสูง 49% และ Gross profit margin (GPM) ที่เพิ่มเป็น 12.9% จากทั้ง Economy of Scales การผลิต และการ Mark up ที่ดีขึ้นตามทิศทางราคาขายขึ้น ขณะที่ปี 2022 คาดกำไรปกติโต 15% หนุนจากยอดขายรวมขยายตัว 12% จากธุรกิจหลักยางธรรมชาติคาดปริมาณขายปี 2022 เพิ่มเป็น 5 แสนตัน (+10% จากปี 2021 ที่ 4.5 แสนตัน) ประกอบกับ ธุรกิจใหม่แผ่นยางปูพื้นสำหรับสัตว์ เบื้องต้น คาดรายได้ 357 ลบ. (ต่ำกว่าเป้าหมายบริษัทที่ราว 450 ลบ.อยู่ 20%) ขณะที่ GPM เพิ่มเป็น 13.2% จาก 12.9% ปี 2021 จากสัดส่วนยอดขายที่มี GPM สูงกว่าค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น ทั้งยาง STR และแผ่นยางปูพื้น
- **แม้ปี 2022 เติบโตน้อยลง แต่ตลาดคาดหวังอยู่แล้ว** ราคาลงแล้วแต่ปรับขึ้นเมื่อไตรมาส 4 ปี 2022 จะอยู่ในระดับที่ลดลง จากฐานสูงในปี 2021 แต่เชื่อว่าเป็นปัจจัยที่ตลาดรับรู้แล้ว จึงเชื่อว่าไม่น่ากังวลมากนัก ทั้งนี้ เราประเมินโอกาสเห็น Positive surprise เนื่องจากจะเห็นว่าช่วงที่ผ่านมายอดผลิตในไทยปี 2019-21 ลดลงต่อเนื่องเป็น 2, 1.4 และ 1.6 ล้านตัน (-10% CAGR) แต่อย่างไรก็ตาม จะพบว่าในปี 2019-21 หากเปรียบเทียบปริมาณขายภายในประเทศของ NER พบว่ากลับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.8, 2.2 และ 2.9 แสนตัน/ปี (+28% CAGR) สะท้อนความสามารถในการหาตลาด, คุณภาพสินค้าที่ดี รวมถึงฐานการผลิตที่น่าจะทยอยเข้ามาในไทยมากขึ้น ภาพรวมจึงเชื่อว่าเป้าหมายขายปี 2022 ที่บริษัทคาด 5 แสนตัน จะสามารถทำได้ไม่ยาก นอกจากนี้ NER ยังมีพันธมิตรกลุ่ม OEM ที่รองรับคำสั่งซื้อเพิ่มเติมได้อีก แต่อย่างไรก็ตาม จะพบว่าตลาดยังคงให้ discount อยู่ราว 5% และยังไม่ให้นำหนักกำลังผลิตจาก OEM ภาพรวมจึงเชื่อว่ามีโอกาสที่จะเห็น Positive earnings surprise ได้
- **มองบวกต่อ New S-curve ใหม่ แต่ยังคงติดตาม** ขณะที่นับจากปี 2023 และระยะถัดไป เชื่อว่าตลาดจะให้น้ำหนักที่การสร้าง New S-curve ใหม่เป็นหลัก โดยคาดว่า จะเห็นการทยอยออกผลิตภัณฑ์ปลายน้ำใหม่ ๆ ได้มากขึ้น หลังบริษัทลงทุนจัดตั้ง Lab R&A เพื่อวิจัยพัฒนาสินค้าปลายน้ำคาดเปิด 2Q22 ทั้งการพัฒนาสินค้าเดิมแผ่นปูพื้นสำหรับสัตว์ เช่น การเติมกลิ่นเฉพาะ รวมถึงสินค้าใหม่ ๆ เช่น Barrier กลางถนน, แผ่นรองเท้า, แผ่นยางกันกระแทกทำเรือ ขณะที่ Upside อื่นๆ ที่ต้องติดตาม คือ แผนธุรกิจจาก Partner ใหม่ที่จะซื้อหุ้น PP เข้ามา ซึ่งบริษัทจะเน้นการเป็น Strategic partner เป็นหลักอยู่แล้ว รวมถึงโอกาสในการปลูกพืชกล้วยงต้นน้ำ (ปัจจุบันเครือผู้บริหารทดลองปลูกเป็นหลัก)

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2021-22F ขึ้น 15.6% และ 22.6% ตามลำดับ โดยหลักเพื่อสะท้อน Gross profit margin ที่เพิ่มขึ้น จากทั้งผลบวก Economy of Scales, การ Mark up กำไรที่ทำได้ดีขึ้น และรวมสมมติฐานธุรกิจใหม่แผ่นปูพื้นสำหรับสัตว์

EARNINGS REVISION

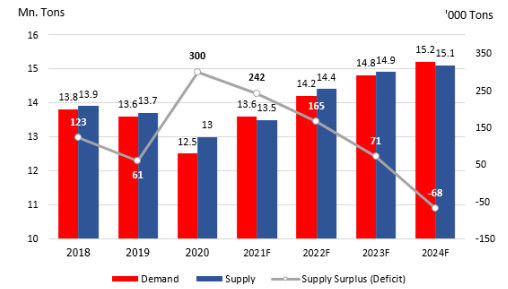
	2021F			2022F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	23,129	24,387	5.4%	28,290	27,375	-3.2%
Core profit (Btm)	1,716	1,984	15.6%	1,865	2,287	22.6%
Net profit (Btm)	1,716	1,725	0.5%	1,865	2,287	22.6%

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

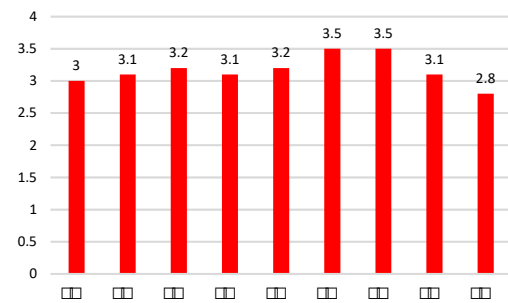
- **เราลดคำแนะนำซื้อ** โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2022 ที่ 8.7 บาท (เดิม 7.75 บาท) อิง Forward PE ที่ 7 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยธุรกิจในอุตสาหกรรมยาง ดึงมือยาง ในภูมิภาค ทั้งนี้ เชื่อว่า NER จะได้รับการ Re-rated PE ขึ้นไปอีกหากมีพัฒนาการธุรกิจปลายน้ำที่ชัดเจนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองบวกต่อทิศทางธุรกิจหลักที่ยังแกร่ง และภาพอุตสาหกรรมที่อยู่ในช่วงแนวโน้มขาขึ้น ประกอบกับราคาปัจจุบันยังให้ปันผลน่าสนใจ 7% ในปี 2022 (คาดการณ์ 2H21 จ่ายที่ 4.6%)

GLOBAL NATURAL RUBBER DEMAND AND SUPPLY



Source: IRSG, STA

INDONESIA'S NATURAL RUBBER SUPPLY



Source: STA

RSS AND STR PRICE HISTORY



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	16,350	24,387	27,375	28,248
EBITDA	1,316	2,528	2,902	3,002
Deprec. & amort.	114	179	175	183
EBIT	1,201	2,349	2,726	2,819
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(227)	(325)	(369)	(275)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>974</b>	<b>2,024</b>	<b>2,358</b>	<b>2,544</b>
Tax	(30)	(40)	(71)	(127)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>859</b>	<b>1,725</b>	<b>2,287</b>	<b>2,417</b>
Net profit (adj.)	945	1,984	2,287	2,417

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	1,488	1,460	1,525	1,492
Other LT assets	217	219	221	223
Cash/ST investment	830	1,671	653	805
Other current assets	7,696	10,963	12,367	12,836
<b>Total assets</b>	<b>10,232</b>	<b>14,313</b>	<b>14,766</b>	<b>15,355</b>
ST debt	5,190	4,867	4,967	3,657
Other current liabilities	437	547	575	557
LT debt	892	3,393	1,995	2,406
Other LT liabilities	10	10	10	10
Shareholders' equity	3,691	5,483	7,206	8,710
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>10,232</b>	<b>14,313</b>	<b>14,766</b>	<b>15,355</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>(171)</b>	<b>(997)</b>	<b>1,084</b>	<b>2,112</b>
Pre-tax profit	974	2,024	2,358	2,544
Tax	(30)	(40)	(71)	(127)
Deprec. & amort.	114	179	175	183
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,180)	(3,159)	(1,378)	(488)
Non-cash items	61	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(565)</b>	<b>(150)</b>	<b>(240)</b>	<b>(150)</b>
Capex (growth)	(533)	(150)	(240)	(150)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(35.1)	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	3	0	0	0
Others	1	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>1,205</b>	<b>1,987</b>	<b>(1,863)</b>	<b>(1,811)</b>
Dividend payments	(216)	(454)	(721)	(912)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	1,038.8	(858.5)	(451.8)	401.8
Loan repayment	(70)	0	0	0
Others/interest paid	452.3	3,300.0	(689.5)	(1,300.0)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>469</b>	<b>840</b>	<b>(1,018)</b>	<b>151</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>160</b>	<b>830</b>	<b>1,671</b>	<b>653</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>629</b>	<b>1,671</b>	<b>653</b>	<b>804</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	8.0	10.4	10.6	10.6
Pre-tax margin	6.0	8.3	8.6	9.0
Net margin	5.3	7.1	8.4	8.6
ROA	9.4	14.1	15.7	16.1
ROE	25.6	37.6	36.0	30.4
<b>Growth</b>				
Turnover	25.7	49.2	12.3	3.2
EBITDA	69.0	92.1	14.8	3.5
Pre-tax profit	104.6	107.8	16.5	7.9
Net profit	59.3	100.9	32.6	5.7
Net profit (adj.)	59.3	100.9	32.6	5.7
EPS	99.2	92.6	9.8	5.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	164.78	150.66	96.61	69.61
Debt to equity	164.78	150.66	96.61	69.61
Net debt/(cash) to equity	1.42	1.20	0.88	0.60
Interest cover (x)	5.8	7.8	7.9	10.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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