

## บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

### ทางเลือกที่ดีในการลงทุนหุ้นกลุ่ม Soft Commodities

จากราคาสูกรในประเทศที่พุ่งสูงขึ้น ทำให้รัฐเริ่มใช้มาตรการขยายเวลาโครงการจำหน่ายสุกร ราคาถูก และขอความร่วมมือจากผู้ประกอบการห้างโมเดิร์นเทรดในการตรึงราคาสุกร อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าส่งผลกระทบต่อราคาสุกรจำกัด เนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวของภาคบริโภคในปัจจุบัน และสถานการณ์ขาดแคลนสุกรที่ยังรุนแรง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 29.00 บาท

### WHAT'S NEW

- นโยบายสำคัญ 3 ประการ จากทางการเพื่อรับมือกับราคาสุกรที่สูง จากการประชุมระหว่างทางการและสมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติ เราประเมินมี 3 มาตรการหลัก เพื่อหาแนวทางแก้ไขปัญหาราคาสูกรที่สูง คือ 1) กระทรวงพาณิชย์จะขยายเวลาโครงการลดราคาสุกรไปจนถึงวันที่ 15 ม.ค. 22 (จาก 24 พ.ย. 21 เป็น 31 ธ.ค. 21 ก่อนหน้านี้), 2) ภาครัฐจะขอความร่วมมือจากผู้ประกอบการห้างค้าปลีกโมเดิร์นเทรดในการตรึงราคาเนื้อสุกรที่ 150 บาท/กิโลกรัม และ 3) รัฐจะส่งเสริมการเลี้ยงสุกรให้กลับมาเพิ่มขึ้น ผ่านการให้สินเชื่ออัตราดอกเบี้ย 0% หรืออัตราดอกเบี้ยต่ำ รวมถึง การพัฒนาวัคซีนป้องกันโรคในสุกรเพื่อเพิ่มความมั่นใจให้แก่เกษตรกรผู้เลี้ยงสุกร
- ภาพรวมนโยบายยังคงไม่ชัดเจนและอาจยังไม่เพียงพอ เราประเมินมาตรการที่ออกมาล่าสุดจะส่งผลกระทบต่อราคาสุกร เนื่องจากการฟื้นตัวของภาคบริโภคในปัจจุบัน และสถานการณ์การขาดแคลนสุกรในประเทศยังรุนแรง โดยสะท้อนจากการรวบรวมข้อมูลราคาขายปลีกเนื้อสุกรของผู้ประกอบการค้าปลีกโมเดิร์นเทรดบางราย ได้มีการปรับราคาขายสูงกว่า 150 บาท/กิโลกรัม ไปแล้ว นอกจากนี้ หากกำหนดให้เกษตรกรมีการกลับมาเริ่มเลี้ยงสุกรรอบใหม่ในวันนี้ เราประเมินน่าจะต้องใช้เวลาราว 4-5 เดือน หรือ ราวช่วงปลาย 2Q22 ทำให้ภาพรวมยังเชื่อว่าราคาสุกรในประเทศจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องในงวด 1H22 หากรัฐไม่มีการใช้มาตรการที่รุนแรงเพิ่มเติม
- ราคาปศุสัตว์ฟื้นตัว ราคาสุกรหน้าฟาร์มในประเทศเฉลี่ยงวด 4Q21 อยู่ที่ 77 บาท/กิโลกรัม เพิ่มขึ้น 18% qoq และ 5% yoy จาก 65 บาท/กิโลกรัม และ 73 บาท/กิโลกรัม ใน 3Q21 และ 4Q20 ตามลำดับ ขณะที่แม้ราคาสุกรในเวียดนามเฉลี่ยจะอยู่ที่ 42,000-44,000 ดง/กิโลกรัม ลดลงจาก 51,500 ดง/กิโลกรัม ใน 3Q21 แต่เราเชื่อว่าความเสี่ยงของผลขาดทุนจาก mark to market น่าจะน้อย เนื่องจากราคา ณ สิ้นไตรมาส อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน (31 ก.ย. 21 เทียบกับ 31 ธ.ค. 21) โดยในส่วนของประเทศจีน ประเมินเริ่มเห็นแนวโน้มดีขึ้น qoq ตามราคาสุกรเฉลี่ยที่สูงขึ้นใน 4Q21 ที่ 16 Rmb/กิโลกรัม เพิ่มขึ้นจาก 14.9 Rmb/กิโลกรัม นอกจากนี้ เชื่อว่าน่าจะยังมีผลบวกจากกำไรจาก mark to market (ราคาสิ้นไตรมาสที่สูงขึ้นเทียบกับไตรมาสที่แล้ว) (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)	24.7	8.6	31.7	14.0	11.2
P/B (x)	1.4	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	16.1	8.6	13.8	11.7	10.8
Dividend yield (%)	2.7	3.9	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	-	-	14,575	19,129	21,596
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.48	0.82	0.91

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

## BUY

### (Maintained)

Share Price	Bt25.50
Target Price	Bt29.00
Upside	+13.7%

### COMPANY DESCRIPTION

CPF, which is Thailand's leading conglomerate, engages in the agro-industrial processing of feed, farm and food.

### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	8,407.0
Market cap (Btm):	214,377.5
Market cap (US\$m):	6,464.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.6

### Price Performance (%)

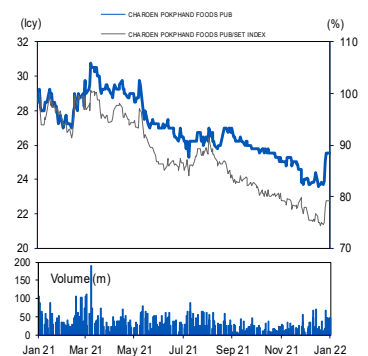
52-week high/low	Bt30.75/Bt23.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.3	(1.0)	(3.8)	(4.7)	0.0

### Major Shareholders

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

FY22 NAV/Share (Bt)	22.48
FY22 Net Debt/Share (Bt)	38.79

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

- **ความคืบหน้าการถอนหุ้น CPP จากตลาดฮ่องกง** หลังเสร็จสิ้นการทำ Tender offer หุ้น CPP จากผู้ถือหุ้นรายย่อยในตลาด เราคาดว่า CPP จะถูกถอนหุ้นจากตลาดในวันที่ 18 ม.ค. 22 โดยจะมีผู้ถือหุ้นที่เหลือของ CPP คือ CPF และ ITOCHU (หุ้นส่วนทางธุรกิจของ CPF) ซึ่งจะถือหุ้น 76.2% และ 23.8% ตามลำดับ โดยหลังจากนี้ CPF เตรียมจะนำหุ้น CTI (บริษัทย่อยทางอ้อมของ CPP) เข้า IPO ในตลาดฯจีน ทั้งนี้ เบื้องต้น CPF คาดการเข้า IPO น่าจะอยู่ในช่วงปลายปี 2022 - 1H23 อย่างไรก็ตาม ภายใต้สมมติฐานกำไรปัจจุบัน ปี 2022-23 ยังไม่รวมผลกระทบจากธุรกรรมดังกล่าว

**STOCK IMPACT**

- **ราคาสุกรจะฟื้นตัวใน 1H22** จากปัจจัยทั้งด้านอุปสงค์และอุปทานดังกล่าว ทำให้เชื่อว่าราคาสุกรในไทยจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง นอกจากนี้ คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของราคาสุกรในเวียดนามและจีน โดยเฉพาะในงวด 1Q22 ที่ความต้องการเนื้อสัตว์จะสูงขึ้น หนุนจากเทศกาลตรุษจีนในวันที่ 1 ก.พ. 22 ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาสุกรในประเทศอยู่ที่ 95-100 บาท/กิโลกรัม (เพิ่มขึ้น 17-23% จากสัปดาห์ก่อน) หนุนจากความต้องการเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้น เป็น upside ต่อสมมติฐานราคาสุกรในประเทศในปี 2022 ที่ 75 บาท/กิโลกรัม

**EARNINGS REVISION/RISK**

- **แนวโน้มปรับกำไรสูงขึ้น** เราคาดว่ามีความเป็นไปได้ที่เราและตลาดจะปรับกำไรสูงขึ้น เพื่อสะท้อนราคาสุกรในประเทศที่สูงกว่าคาด
- **Sensitivity analysis ต่อราคาสุกรในไทย** จากการศึกษา Sensitivity analysis พบว่าทุกๆ 5 บาทของราคาสุกรในประเทศที่เพิ่มขึ้น จากสมมติฐานเดิมที่ 75 บาท/กิโลกรัม จะหนุนให้กำไรปี 2022 เพิ่มขึ้น 1.35 พันลบ. และราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น 2.4 บาท/หุ้น (+8.2%)

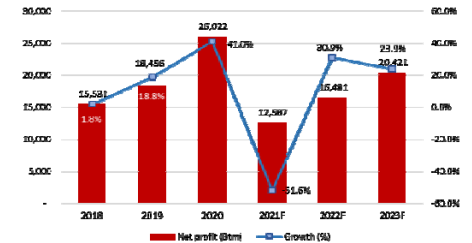
**VALUATION/RECOMMENDATION**

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 29.00 บาท** อิงการประเมินมูลค่าวิธี PE ที่ +1SD คิดเป็นค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับ 15 เท่า โดยเราเชื่อว่า CPF สมควรได้รับการ re-rate PE มาที่ +1SD เนื่องจาก: 1) การเติบโตของกำไรที่สูงในปี 2021-23 อยู่ที่ 27% CAGR เทียบกับ CAGR ช่วงก่อน COVID-19 ปี 2017-2019 ที่ 10% และ 2) กำไรผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q21 และ 3) ไม่นับต้นทุนของราคาปศุสัตว์ในปัจจุบัน

**SHARE PRICE CATALYST**

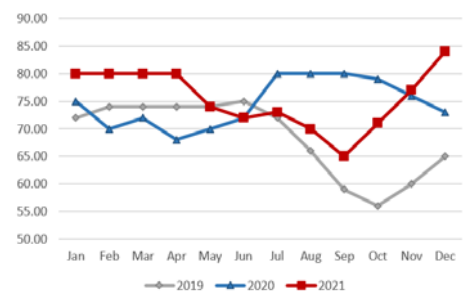
- **ราคาปศุสัตว์ในปี 2022 ที่ปรับตัวขึ้นสูงกว่าคาด** ทั้งในไทย, เวียดนาม และจีน รวมถึงต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงเร็วกว่าคาด
- **การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ, การเพิ่มของจำนวนประชากรและโอกาสในการ M&A** ซึ่งจะนำไปสู่การเติบโตของธุรกิจที่ดีขึ้น

**CPF NET PROFIT AND GROWTH**



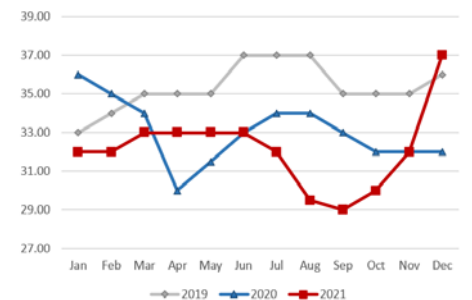
Source: UOB Kay Hian

**DOMESTIC SWINE PRICES**



Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

**DOMESTIC CHICKEN PRICES**



Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

**PE BAND**



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางกลังใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Net turnover</b>	<b>589,713</b>	<b>504,449</b>	<b>520,867</b>	<b>535,926</b>
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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>55,093</b>	<b>18,596</b>	<b>26,220</b>	<b>33,873</b>
Tax	(11,001)	(4,071)	(5,244)	(6,775)
Minorities	(18,070)	(1,938)	(4,494)	(6,677)
<b>Net profit</b>	<b>26,022</b>	<b>12,587</b>	<b>16,481</b>	<b>20,421</b>
Net profit (adj.)	25,404	6,927	15,727	19,645

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>71,038</b>	<b>26,773</b>	<b>37,722</b>	<b>41,933</b>
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)
<b>Investing</b>	<b>(75,919)</b>	<b>(28,531)</b>	<b>(27,789)</b>	<b>(27,825)</b>
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)
<b>Financing</b>	<b>28,841</b>	<b>4,785</b>	<b>(8,947)</b>	<b>(13,812)</b>
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>23,960</b>	<b>3,028</b>	<b>985</b>	<b>296</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>30,377</b>	<b>54,406</b>	<b>57,435</b>	<b>58,420</b>
Changes due to forex impact	70	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>54,406</b>	<b>57,435</b>	<b>58,420</b>	<b>58,716</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Fixed assets</b>	<b>200,138</b>	<b>202,589</b>	<b>204,783</b>	<b>206,746</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>761,719</b>	<b>772,884</b>	<b>781,765</b>	<b>789,819</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>761,719</b>	<b>772,884</b>	<b>781,765</b>	<b>789,819</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการศึกษาหรือขายหลักทรัพย์ 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	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) 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน