

บมจ. คาราบาวกรุ๊ป (CBG)

มรสุมระยะสั้นกดดัน แต่ยังเห็นแสงสว่างรออยู่

คาดกำไร 4Q21 ที่ 614 ลบ. ลดลง 29% yoy แต่ทรงตัว +2% qoq กัดดันจากยอดขายต่างประเทศฟื้นช้า + ต้นทุน Commodities ที่เพิ่มขึ้น ภาพรวมฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับลดกำไรปี 2021-22 ลงเฉลี่ยราว 9% ได้กำไรปี 2021 ลดลง 18% แต่จะฟื้นตัวดีขึ้น 20% ในปี 2022 จากยอดขายในไทยที่เติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ ปัจจุบันราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมา 11% เทียบ SET ที่ทรงตัว เชื่อว่าความกังวลไปมากแล้ว ประกอบกับ แรงกดดันส่วนใหญ่มาจากปัจจัยที่ไม่ได้มาจากธุรกิจหลัก จึงยังคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 128 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 614 ลบ.** ภาพรวมลดลง 29% yoy แต่ทรงตัว qoq (+2% qoq) โดยปัจจัยกดดันในแง่ yoy หลักๆ จากการระบาด COVID-19 กัดดันบรรยากาศการจับจ่ายทั้งในไทย และต่างประเทศ ให้ยังอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับช่วง 4Q20 ประกอบกับ แรงกดดันต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นตามราคา Commodities Aluminium coil และก๊าซธรรมชาติ ขณะที่ในแง่ qoq ที่กำไรเริ่มทรงตัว มีปัจจัยหนุนจากยอดขายรวมที่ฟื้นตัว จากยอดขายในไทยที่ดีขึ้นหลังคลาย Lockdown และราคา Commodities ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq ในอัตราชะลอ Net profit margin งวด 4Q21 ที่ 14% ลดลงจาก 15.2% และ 20.3% ในงวด 3Q21 และ 4Q20
- **ยอดขายในไทยฟื้นตัวดี แต่ต่างประเทศยังคงย่ำแย่** ยอดขายรวมงวด 4Q21 คาดเติบโตเล็กน้อย 3% yoy และ 11% qoq โดยภาพรวมการฟื้นตัว qoq หลักๆ หนุนจากยอดขาย Energy drinks ในไทย (35% ของยอดขายรวม) ที่คาดขยายตัวราว 15% qoq (ลดลง 2% yoy) หลังการคลาย Lockdown และผู้ใช้แรงงานที่เริ่มกลับมาในระบบมากขึ้น ประกอบกับ ยอดขายธุรกิจกระจายสินค้า Alcohol (จากตะวันออก บริษัทที่-น้องของ CBG, 20% ของยอดขายรวม) คาดโตสูง 31% qoq (โต 62% yoy) จากทั้งสินค้าเดิม และสินค้าใหม่ ไช้จวงแห้งและวิสกี้เทนโตะ ที่ได้กระแสตอบรับต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในส่วนยอดขาย Energy drinks ต่างประเทศ (40% ของยอดขายรวม) ยังทรงตัว โดยกลับมาเห็นการฟื้นตัวดีขึ้นในเมียนมาร์ แต่ถูกหักล้างจากในกัมพูชาที่มีผลกระทบ Seasonal หนาวใน 4Q21 กัดดัน
- **ความสามารถทำกำไรยังเผชิญความท้าทาย** ในส่วน Gross margin ของ CBG งวด 4Q21 คาดถูกกดดันให้ลดลงมาอยู่ที่ 32.3% จาก 34.1% และ 39.3% ในงวด 3Q21 และ 4Q20 ตามลำดับ โดยแรงกดดันหลักภาพ yoy และ qoq มาจากทั้ง 1) สัดส่วนยอดขายมาร์จินต่ำที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินค้า Alcohol ที่คาดเพิ่มเป็นราว 26% จากราว 15%-20% นับจากต้นปี, 2) ประโยชน์การประหยัดต่อขนาดที่ลดลง โดยเฉพาะในส่วนของยอดขายต่างประเทศที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และ 3) ราคา Commodities ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง Aluminium coil และก๊าซธรรมชาติ ที่เฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 40%, 50% yoy และ 4%, 14% qoq ตามลำดับ แม้ชดเชยบางส่วนจากการปรับสูตรลดน้ำตาล Energy drinks ในไทยจาก 14 เป็น 6 กรัม/มล.

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	14,933	17,231	17,421	19,712	21,010
EBITDA	3,699	4,998	4,131	4,962	5,517
Net profit	1,109	1,435	3,165	4,329	3,429
Net profit (adj.)	2,506	3,525	2,885	3,465	3,894
EPS (Bt)	2.51	3.53	2.89	3.46	3.89
PE (x)	42.5	30.2	36.9	30.7	27.4
P/B (x)	12.4	10.7	10.2	9.1	8.1
EV/EBITDA (x)	29.7	22.1	26.6	21.9	19.5
Dividend yield (%)	1.0	2.0	2.3	2.0	2.3
Net margin (%)	16.8	20.5	16.6	17.6	18.5
Net debt/(cash) to equity (%)	44.8	64.1	37.0	35.6	30.5
ROE (%)	31.8	38.1	28.3	31.2	31.2

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

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

BUY (Maintained)

Share Price	Bt106.50
Target Price	Bt128.00
Upside/Downside	20.2%
(Previous)	Bt144.00)

COMPANY DESCRIPTION

CBG ประกอบธุรกิจ ผลิต, ทำการตลาด, และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่น ๆ อย่างครบวงจร ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	CBG TB
Shares issued (m):	1,000
Market cap (Btm):	106,500
Market cap (US\$m):	3,227

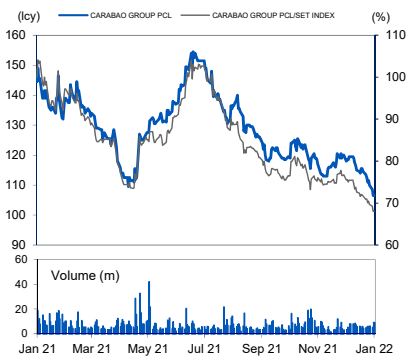
Price Performance (%)

52-week high/low Bt156.00/Bt105.00

Major Shareholders

- บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.01
- น.ส. ณัฐชไม ถนอมบุญเจริญ	21.00
- นายนิยม โสภากุล	7.05
- UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.52
- บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.42

PRICE CHART



Source: Bloomberg

STOCK IMPACT

Kampon Akaravarinchai

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

Kwanchai Atiphopchai, CFA

+662-659-8030
Kwanchai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการง่าต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

4Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	4,257	3,957	4,395	3.2%	11.1%
Gross profit	1,671	1,349	1,419	-15.1%	5.2%
SG&A/Sales	(670)	(739)	(725)	8.3%	-1.9%
EBIT	1,017	696	710	-30.2%	2.1%
EBITDA	1,188	889	910	-23.4%	2.4%
Net profit	863	601	614	-28.9%	2.1%
Core profit	863	601	614	-28.9%	2.1%
EPS (Bt)	0.86	0.60	0.61	-28.9%	2.1%
Ratio (%)					
Gross margin	39.3%	34.1%	32.3%		
SG&A/Sales	15.7%	18.7%	16.5%		
Net profit margin	20.3%	15.2%	14.0%		

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- แม้ยอดขายฟื้นตัวเล็กน้อยลง แต่ก็น่าพอใจ** ภาพรวมแม้คาดการณ์ปี 2021 อ่อนตัวลงราว 18% แต่จะฟื้นตัวขึ้น 20% ในปี 2022 หนุนจากยอดขายรวมที่เติบโต 13% ทั้งยอดขาย Energy drinks ในไทยที่ฟื้นตัวและสินค้า Alcohol ที่ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยที่ต้องติดตามคือพัฒนาการของยอดขายในต่างประเทศ และทิศทางต้นทุน Commodities ระยะถัดไป ซึ่งเชื่อว่าน่าจะยังคงกดดันให้ทิศทางฟื้นตัว 1H22 จะยังคงค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ ในส่วน Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการปัจจุบัน คือการเปิดตัวสินค้าใหม่ในประเทศ คาดภายใน 1H22 ซึ่งเป็นการรุกกลุ่มตลาดใหม่ๆ เช่น เครื่องดื่มผสมผักผลไม้, เครื่องดื่ม Energy+functional drinks
- ระยะสั้นแม้เผชิญมรสุม แต่ฟ้าหลังฝนจะงดงาม** ราคาหุ้นที่ปรับตัวลง เชื่อว่าโดยหลักมาจากการฟื้นตัวของกำไรระยะสั้น 1H22 ที่ยังคงค่อยเป็นค่อยไป แต่อย่างไรก็ตาม จะพบว่าส่วนใหญ่เป็นปัจจัยกดดันจากภายนอก คือ 1) แรงกดดันราคา Commodities ที่สูงขึ้นตามตลาดโลก และ 2) ยอดขายต่างประเทศที่ฟื้นช้ากว่าคาด ทั้งในจีน ที่ถูกผลกระทบมาตรการ Zero COVID ควบคุมเข้มงวด และกัมพูชา ผลกระทบหน้าท่วม แต่หากพิจารณาธุรกิจหลักยังเห็นพัฒนาการที่ดี ทั้ง 1) ธุรกิจหลัก CBG ที่ผ่านรอบการลงทุนใหญ่หลังบ้านหมดแล้ว (โรงงานระยอง ACM 2017, โรงงานบรรจุภัณฑ์ APM 2021) ทำให้ระยะถัดไปน่าจะเป็นการหันมารุกตลาด รวมถึง M&A มากขึ้น, 2) Synergy ในเครือที่แข็งแกร่งได้ และค่อยๆ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้งยอดขาย Alcohol จากตะวันตก, การเพิ่มหน้าร้านผ่าน CJ Express + ถูกดี ที่กำลังเร่งขยายสาขา และ 3) จะเห็นว่าการปรับสูตรน้ำตาลลงใน 3Q21 ไม่น่าจะมีผลกับฐานลูกค้าเดิม สะท้อนจากยอดขายที่ยังสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้รวดเร็ว

EARNINGS REVISION/RISK

- ฝ่ายวิจัยมีการปรับลดกำไรปี 2021-22 ลง 7% และ 11.2% เพื่อสะท้อนผลกระทบยอดขายต่างประเทศที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด กอปรกับ ต้นทุน Commodities ทั้ง Aluminium coil ที่น่าจะยังทรงตัวสูงใน 1H22 ก่อนจะทยอยลดลง รวมถึง ก๊าซธรรมชาติและน้ำตาล ค. ที่ปรับตัวขึ้น กดดัน Gross margin ปี 2021-22 อ่อนตัวลง โดยจะได้กำไรปี 2021 หดตัว 18.2% แต่จะฟื้นตัว 20.1% ในปี 2022 หนุนจากยอดขายในประเทศที่ดีขึ้น และ Economy of scale ช่วยชดเชยต้นทุน Commodities ที่ค่อยๆ เพิ่มในอัตราที่ชะลอลง

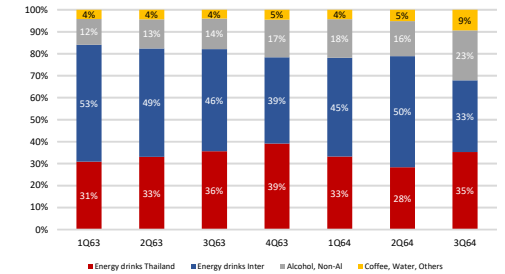
Earning Revision

	2021F			2022F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	17,032	17,421	2.3%	19,321	19,712	2.0%
Net profit (Btm)	3,101	2,885	-7.0%	3,901	3,465	-11.2%
Core profit (Btm)	3.10	2.89	-7.0%	3.90	3.46	-11.2%

VALUATION/RECOMMENDATION

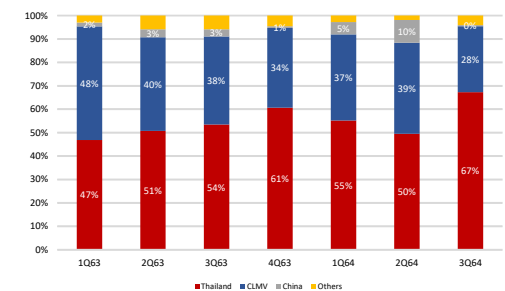
- เราลดคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ปี 2022 ที่ 128 บาท อิง Forward PE ที่ 37 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของบริษัท ทั้งนี้ เชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันที่ปรับตัวลง 11% YTD เทียบ SET ที่ทรงตัว YTD น่าจะสะท้อนความกังวลไปมากแล้ว เชื่อว่าปัจจัยลบส่วนใหญ่ยังเป็นแรงกดดันในระยะสั้น โดยเฉพาะจากต้นทุน Commodities และตลาดได้รับรู้ไปมากแล้ว โดยฐานธุรกิจหลักยังเห็นพัฒนาการที่ดี ทั้งยอดขายในประเทศที่ฟื้นตัวเร็ว รวมถึง Synergy จากบริษัทในเครือผู้ถือหุ้นใหญ่ ตะวันแดง, CJ Express และร้านถูกดี ที่กำลังขยายฐานธุรกิจขึ้นมา

SALES BREAKDOWN BY PRODUCT



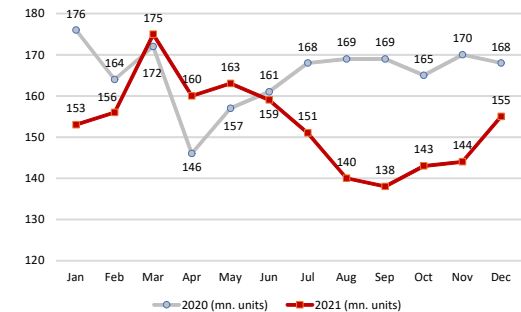
Source: Company, UOB Kay Hian

SALES BREAKDOWN BY COUNTRY



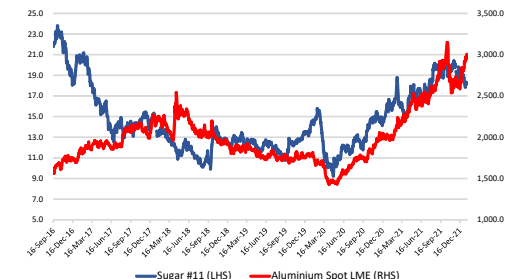
Source: Company, UOB Kay Hian

Energy Drinks Market Volume (mn. Glass Bottles)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ALUMINIUM AND SUGAR NO.11 PRICE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	17,231	17,421	19,712	21,010
EBITDA	4,998	4,131	4,962	5,517
Deprec. & amort.	668	702	720	713
EBIT	4,329	3,429	4,243	4,804
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(103)	(88)	(71)	(43)
Pre-tax profit	4,227	3,341	4,172	4,761
Tax	(667)	(501)	(730)	(833)
Minorities	(34)	46	23	(34)
Net profit	3,525	2,885	3,465	3,894
Net profit (adj.)	3,525	2,885	3,465	3,894

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	3,636	3,772	3,904	4,437
Pre-tax profit	4,227	3,341	4,172	4,761
Tax	(667)	(501)	(730)	(833)
Deprec. & amort.	668	702	720	713
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(773)	270	(224)	(173)
Non-cash items	113	(1)	2	2
Other operating cashflows	4	0	0	0
Investing	(1,670)	(1,013)	(614)	(616)
Capex (growth)	(1,678)	(1,013)	(614)	(616)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.4	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	7	0	0	0
Others	0	0	0	0
Financing	(1,933)	(2,909)	(3,297)	(3,980)
Dividend payments	(2,100)	(2,400)	(2,145)	(2,493)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	2,874.7	410.4	0.0	(1,500.0)
Loan repayment	(2,517)	(919)	(1,152)	13
Others/interest paid	(190.6)	0.0	0.0	0.0
Net cash inflow (outflow)	33	(150)	(8)	(158)
Beginning cash & cash equivalent	962	947	796	788
Changes due to forex impact	(49)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	947	796	788	631

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	12,032	12,330	12,210	12,097
Other LT assets	1,063	1,076	1,089	1,104
Cash/ST investment	947	796	788	631
Other current assets	3,046	2,855	3,250	3,487
Total assets	17,087	17,057	17,338	17,319
ST debt	3,594	1,737	2,222	858
Other current liabilities	2,061	2,096	2,228	2,256
LT debt	894	2,242	605	481
Other LT liabilities	228	228	228	228
Shareholders' equity	9,956	10,441	11,761	13,162
Minority interest	201.3	155.7	132.9	167.0
Total liabilities & equity	17,087	17,057	17,338	17,319

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	29.0	23.7	25.2	26.3
Pre-tax margin	24.5	19.2	21.2	22.7
Net margin	20.5	16.6	17.6	18.5
ROA	22.1	16.9	20.1	22.5
ROE	38.1	28.3	31.2	31.2
Growth				
Turnover	15.4	1.1	13.1	6.6
EBITDA	35.1	(17.3)	20.1	11.2
Pre-tax profit	39.4	(21.0)	24.9	14.1
Net profit	40.6	(18.2)	20.1	12.4
Net profit (adj.)	40.6	(18.2)	20.1	12.4
EPS	40.6	(18.2)	20.1	12.4
Leverage				
Debt to total capital	44.18	37.55	23.77	10.05
Debt to equity	45.08	38.11	24.03	10.18
Net debt/(cash) to equity	0.36	0.30	0.17	0.05
Interest cover (x)	48.7	46.9	70.1	127.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ทำธุรกรรมทางการเงินหรือซื้อขายหลักทรัพย์ 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
AMANAHA	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 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