

บมจ. คาราบาวกรุ๊ป (CBG)

เน้นรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวเป็นหลัก

เราเชื่อว่าแนวโน้มกำไรของ CBG จะค่อย ๆ ฟื้นตัวดีขึ้นนับจากนี้ โดยจะมีแรงหนุนจากยอดขายในต่างประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้น และธุรกิจแอลกอฮอล์ที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้ ระยะสั้นจากผลกระทบราคา Aluminium ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงปรับลดกำไรปี 2022-23 ลงเฉลี่ย 7.2% ต่อปี ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 117 บาท แนะนำ ซื้อ โดยเน้นลงทุน เมื่อราคาอ่อนตัวตอบรับความไม่สงบรัสเซีย-ยูเครน หรือเน้นเข้าลงทุนเมื่อประเด็นความไม่สงบเริ่มคลี่คลาย

WHAT'S NEW

- **ทิศทางยอดขายฟื้นตัวดีขึ้น ไม่น่ากังวล** ฝ่ายวิจัยร่วมประชุมกับ CBG ภาพรวมผู้บริหารให้ทิศทางปัจจัยขับเคลื่อนยอดขายหลักจะมาจาก 3 ส่วน คือ 1) ยอดขาย Energy drinks ต่างประเทศ (40% ของยอดขายรวม) จากในประเทศ CLMV โดยเฉพาะเมียนมาและเวียดนาม รวมถึงในจีนที่ยังตั้งเป้าเติบโต 60% จากการปรับกลยุทธ์รุกตลาดใหม่ ๆ จังหวัด tier 3-4 ในจีน ซึ่งสินค้า CBG ได้กระแสตอบรับที่ดี, 2) ยอดขายจากธุรกิจกระจายสินค้าแอลกอฮอล์ (19% ของยอดขาย) เดิมตั้งเป้าเติบโต 50% เพิ่มเป็น 100% จากกระแสตอบรับสินค้าใหม่โซลูชันที่ยืดหยุ่นมากขึ้น ปัจจุบันมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 (เปิดตัวม.ย.21) หนุนด้วยจุดแข็งการกระจายสินค้าทั้งร้านดั้งเดิม, โมเดิร์น เทต และร้านในเครือ CJ Express, TD ทั่วประเทศ และ 3) แผนเปิดตัวสินค้าใหม่ กลุ่มเครื่องดื่มผสม CBD คาดเปิดตัว 3 สินค้า (1-2 ตัว ภายใน 2Q22) เช่น Soft drinks, Functional drinks รวมถึงศึกษา Energy drinks กลุ่ม Premium เพื่อเพิ่มราคาขาย
- **ผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบจะยังเป็นแรงกดดันหลัก** ปัจจัยที่ยังคงต้องติดตาม คือ ทิศทาง Gross margin ที่น่าจะยังเห็นผลกระทบจากราคา Aluminium coil (คาดการณ์ 10% ของต้นทุน) งวด 1Q22 QTD ที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นราว 3.1 พันเหรียญฯ/ตัน (+48% yoy และ 12% qoq, ราคาปัจจุบันที่ 3.3 พันเหรียญฯ/ตัน) จากเดิมที่ CBG คาดราคาทรงตัวระดับ 2.9-3 พันเหรียญฯ/ตัน ในงวด 1H22 จากความไม่สงบรัสเซีย-ยูเครน โดยบริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาเพื่อทำการ Hedging ตัว Aluminium coil (จากนโยบายเดิมที่จะไม่ทำการ Hedge) ขณะที่ประเด็นต้นทุนน้ำตาลโคเวต้าเพื่อส่งออก (คาดการณ์ 6-7% ของต้นทุน) ปัจจุบันมีการซื้อราว 50% ของปริมาณใช้ปี 2022 แล้ว โดยมีต้นทุนเพิ่มราว 10% ทั้งนี้ ในส่วนปัจจัยขดเชยแรงกดดันจากต้นทุน หลัก ๆ จะมาจาก 1) Economy of scale ที่จะเพิ่มขึ้นจากยอดขายต่างประเทศฟื้นตัว, การปรับราคาขายเฉลี่ย ต่างประเทศ 3-5% และในประเทศ 1-2%
- **กำไร 4Q21 อยู่ที่ 613 ลบ. ลดลง 29% yoy แต่เติบโต 1.9% yoy** ภาพรวมการฟื้นตัว qoq เล็กน้อย หนุนจากยอดขายที่ฟื้นตัว 10.7% qoq (+2.9% qoq) โดยมาจากยอดขาย Energy drinks และแอลกอฮอล์ในไทยที่เติบโต 5.7% และ 30% qoq อย่างไรก็ตาม ยอดขายช่องทางต่างประเทศยังทรงตัว qoq จากยอดขายในภูมิภาคที่ลดลงตาม Seasonal + หน้าท่วม ขณะที่ Gross margin งวด 4Q21 ลดลงเป็น 31.4% จาก 39.3% และ 34.1% ในงวด 4Q20 และ 3Q21 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักจากสัดส่วนยอดขายแอลกอฮอล์ margin ต่ำ (ราว 8% VS Energy drinks ที่ 41%) ที่มากขึ้น มาอยู่ที่ 27% จาก 17% และ 23% ใน 4Q20 และ 3Q21) และอีกส่วนจากต้นทุนอะลูมิเนียมที่ปรับตัวขึ้นเฉลี่ยเป็นราว 2.8 จาก 1.9 และ 2.6 พันเหรียญฯ/ตัน

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	17,231	17,364	20,474	22,224	24,129
EBITDA	4,998	4,197	4,560	5,222	5,786
Operating profit	1,435	3,165	4,329	3,444	3,791
Net profit (adj.)	3,525	2,881	3,167	3,671	4,092
EPS (Bt)	3.53	2.88	3.17	3.67	4.09
PE (x)	28.8	35.2	32.0	27.7	24.8
P/B (x)	10.2	9.9	8.9	7.9	7.1
EV/EBITDA (x)	21.1	25.4	23.1	19.9	17.7
Dividend yield (%)	2.1	2.4	2.0	2.2	2.5
Net margin (%)	20.5	16.6	15.5	16.5	17.0
Net debt/(cash) to equity (%)	64.1	37.0	35.6	52.6	34.3
ROE (%)	38.1	28.6	29.3	30.3	31.8

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt101.50
Target Price	Bt117.00
Upside/Downside	15.30%
(Previous)	Bt128.00)

COMPANY DESCRIPTION

CBG ประกอบธุรกิจ ผลิต, ทำการตลาด, และบริหารจัดการการจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่น ๆ อย่างครบวงจร ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	CBG TB
Shares issued (m):	1,000
Market cap (Btm):	101,500
Market cap (US\$m):	3,075

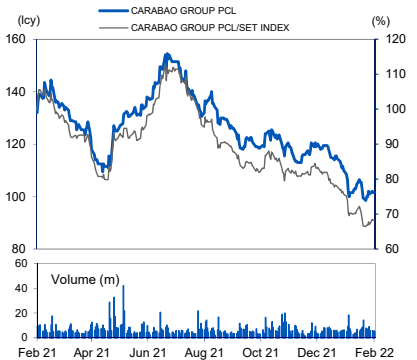
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt156.00/Bt98.00
------------------	------------------

Major Shareholders

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

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST (S)

Kampon Akaravarinchai
+662-659-8031

Kampon@uobkayhian.co.th

Kwanchai Atiphopchai, CFA
+662-659-8030

Kwanchai@uobkayhian.co.th

4Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	4,257	3,957	4,382	2.9%	10.7%
Gross profit	1,671	1,349	1,378	-17.6%	2.2%
SG&A/Sales	(670)	(739)	(711)	6.1%	-3.8%
EBIT	1,017	696	712	-30.0%	2.3%
EBITDA	1,188	889	906	-23.8%	1.9%
Net profit	863	601	613	-29.0%	1.9%
EPS (Bt)	0.86	0.60	0.61	-29.0%	1.9%
Ratio (%)					
Gross margin	39.3%	34.1%	31.4%		
SG&A/Sales	15.7%	18.7%	16.2%		
Net profit margin	20.3%	15.2%	14.0%		

Source: CBG, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- CBG จะกลับมาเติบโต yoy ในงวด 2H22** ประเมินแนวโน้มกำไรงวด 1Q22 และ 2Q22 จะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น qoq ต่อเนื่อง โดยหลักหนุนจากยอดขายต่างประเทศ + แอลกอฮอล์ ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ประกอบกับผลกระทบราคา Aluminium coil ที่จะลดลง (อัตราการผลิตเพิ่มขึ้น qoq ชะลอลง) อย่างไรก็ตาม คาดกำไรจะยังลดลง yoy โดยหลักจากผลกระทบต้นทุน Aluminium และราคาน้ำตาล ที่เพิ่มขึ้นสูง yoy โดยประเมินแนวโน้มกำไร CBG จะกลับมาเติบโต yoy อีกครั้งนับจากงวด 3Q22 จากผลฐานต่ำการ Lockdown ในปีที่แล้ว ประกอบกับ ราคา Commodities ที่น่าจะทยอยปรับตัวลง ภาพรวมคาดการณ์ปี 2022 เติบโต 9.9% และเพิ่มขึ้นอีก 15.9% ในปี 2023 หนุนจากยอดขายที่เติบโต และ gross margin ฟื้นตัว
- ระยะสั้นมี Overhang จากประเด็น Aluminium** ฝ่ายวิจัยยังขึ้นช้อปพัฒนาการยอดขายของ CBG จากแนวโน้มการฟื้นตัวของยอดขายในต่างประเทศที่กลับมาได้เร็ว หลังผ่านสถานการณ์ COVID สะท้อนผลตอบรับที่ CBG ยังสามารถครองส่วนแบ่งตลาดเดิมไว้ได้ ประกอบกับ Synergy ธุรกิจในเครือที่เห็นได้ชัด โดยเฉพาะธุรกิจแอลกอฮอล์ที่ประสบความสำเร็จ และเชื่อว่ายังมีส่วนอื่นอีก แต่อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นเชื่อว่า CBG จะยังต้องเผชิญความไม่แน่นอนเป็น Overhang จากสถานการณ์ความไม่สงบรัสเซีย - ยูเครน โดยจากการรวบรวมข้อมูลรัสเซีย เป็นหนึ่งในผู้ผลิต Aluminium รายหลักรองจากจีน โดยมีสัดส่วนผลิตราว 6% ของกำลังผลิตทั่วโลก ภาพรวมจึงประเมินยังมีความเสี่ยงที่ราคา Aluminium โลก จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก ตามสถานการณ์ความตึงเครียดดังกล่าว หากมีการแทรกแซงซึ่งจะทำให้ supply ทั่วโลกลดลงไปอีก

EARNINGS REVISION/RISK

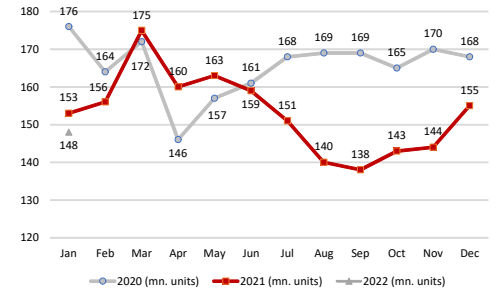
- ฝ่ายวิจัยมีการปรับลดกำไรปี 2022-23 ลง 8.6% และ 5.7% ตามลำดับ จากผลกระทบแรงกดดันต้นทุน Commodities โดยเฉพาะราคา Aluminium coil ที่ปรับตัวขึ้นสูงกว่าคาดเดิม ที่ประเมินราคาหน้าจะปรับตัวลงนับจากงวด 1Q22 โดยปรับลด Gross margin ปี 2022-23 ลงเป็น 32.6% และ 34.1% จาก 35.7% และ 37.1% ตามลำดับ ประกอบกับ สัดส่วนยอดขาย มีปัจจัยขัดเซียบางส่วนจากการปรับเพิ่มยอดขายเฉลี่ยราว 4.9% ต่อปี หลักๆ จากสมมติฐานยอดขายแอลกอฮอล์ที่เพิ่มขึ้น (แต่เป็นสินค้ามาร์จิ้นต่ำ) โดยฝ่ายวิจัยกำหนดยอดขายแอลกอฮอล์เติบโต 50% (ต่ำกว่าเป้า CBG ที่ +100%) และกลุ่มที่ไม่ใช่แอลกอฮอล์คาดโต 10% (ต่ำกว่าเป้า CBG ที่ +20%)

	----- 2022F -----			----- 2023F -----		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	19,712	20,474	3.9%	21,010	22,224	5.8%
Net profit (Btm)	3,465	3,167	-8.6%	3,894	3,671	-5.7%
EPS (Bt/Share)	3.46	3.17	-8.6%	3.89	3.67	-5.7%

VALUATION/RECOMMENDATION

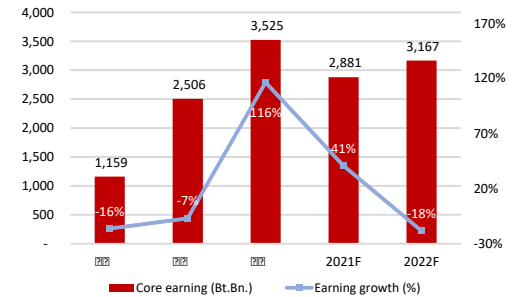
- คงคำแนะนำ ชื้อ เมื่อราคาหุ้นอ่อนตัว** ภายใต้ราคาเป้าหมายใหม่ ปี 2022 ที่ 117 บาท อิง Forward PE ที่ 37 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของบริษัท โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง 15% YTD เชื่อว่าสะท้อนความกังวลไปบางส่วนแล้ว ประกอบกับ แนวโน้มกำไรที่ผ่านจุดต่ำสุด หนุนจากยอดขายต่างประเทศที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นอาจยังมีความกังวลจากราคา Aluminium ที่อาจผันผวนตามสถานการณ์ความไม่สงบดังกล่าว จึงประเมินเน้นหาจังหวะเมื่อราคาหุ้นอ่อนตัวตอบรับประเด็นความกังวลรัสเซีย - ยูเครน หรือเน้นเข้าลงทุนเมื่อประเด็นความไม่สงบเริ่มคลี่คลาย

Energy Drinks Market Volume (mn. Glass Bottles)



Source: Company, UOB Kay Hian

CORE EARNING AND GROWTH



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ALUMINIUM COIL PRICE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการรับประกันหรือให้คำแนะนำแก่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 23 February 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	17,364	20,474	22,224	24,129
EBITDA	4,197	4,560	5,222	5,786
Deprec. & amort.	753	769	752	737
EBIT	3,444	3,791	4,469	5,049
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(88)	(91)	(69)	(48)
Pre-tax profit	3,356	3,699	4,400	5,001
Tax	(513)	(555)	(704)	(875)
Minorities	38	23	(26)	(33)
Net profit	2,881	3,167	3,671	4,092
Net profit (adj.)	2,881	3,167	3,671	4,092

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	2,469	3,965	4,159	4,539
Pre-tax profit	3,356	3,699	4,400	5,001
Tax	(513)	(555)	(704)	(875)
Deprec. & amort.	753	769	752	737
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,038)	68	(274)	(310)
Non-cash items	146	0	0	0
Other operating cashflows	1	0	0	0
Investing	(1,176)	(514)	(515)	(516)
Capex (growth)	(1,180)	(514)	(515)	(516)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	5	0	0	0
Others	0	0	0	0
Financing	(1,116)	(3,559)	(3,500)	(3,917)
Dividend payments	(2,400)	(1,989)	(2,246)	(2,553)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	12,329.4	0.0	(1,498.1)	0.0
Loan repayment	(10,314)	(1,569)	245	(1,364)
Others/interest paid	(731.1)	0.0	0.0	0.0
Net cash inflow (outflow)	177	(107)	145	107
Beginning cash & cash equivalent	947	1,134	1,027	1,172
Changes due to forex impact	11	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	1,134	1,027	1,172	1,279

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	12,537	12,268	12,016	11,779
Other LT assets	1,267	1,280	1,295	1,311
Cash/ST investment	1,134	1,027	1,172	1,279
Other current assets	4,247	4,459	4,845	5,299
Total assets	19,186	19,034	19,327	19,668
ST debt	3,381	3,765	2,876	1,803
Other current liabilities	2,046	2,304	2,395	2,521
LT debt	3,123	1,169	805	514
Other LT liabilities	357	357	357	357
Shareholders' equity	10,209	11,387	12,812	14,352
Minority interest	(98.5)	(121.3)	(95.7)	(62.4)
Total liabilities & equity	19,186	19,034	19,327	19,668

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	24.2	22.3	23.5	24.0
Pre-tax margin	19.3	18.1	19.8	20.7
Net margin	16.6	15.5	16.5	17.0
ROA	15.9	16.6	19.1	21.1
ROE	28.6	29.3	30.3	31.8
Growth				
Turnover	0.8	17.9	8.5	17.9
EBITDA	(16.0)	8.6	14.5	26.9
Pre-tax profit	(20.6)	10.2	19.0	35.2
Net profit	(18.3)	9.9	15.9	29.2
Net profit (adj.)	(18.3)	9.9	15.9	29.2
EPS	(18.3)	9.9	15.9	29.2
Leverage				
Debt to total capital	64.33	43.80	28.95	16.21
Debt to equity	63.70	43.33	28.73	16.14
Net debt/(cash) to equity	0.53	0.34	0.20	0.07
Interest cover (x)	47.9	50.0	76.0	120.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ม่ววัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ทำง่าลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน