

บมจ. โอเอสสปา (OSP)

ยอดขายในประเทศจะกลับมาคึกคักอีกครั้ง

เรามีมุมมองเชิงบวกกับ **OSP** มากขึ้น จากแผนรुकตลาด **Energy drinks** ในไทยกลุ่ม **Premium** ซึ่งจะช่วยเพิ่ม **Gross margin** สูงขึ้น และเป็นการปลดล๊อคตลาดในไทยให้กลับมาเติบโตได้อีกครั้ง คาดการณ์ **Base case** กำไรปี 2022 เติบโต 11.5% ขณะที่กรณี **Bull case** โต 21% คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 40.5 บาท โดยเชื่อว่าตลาดจะหันมาให้ความสนใจ **OSP** มากขึ้นอีกครั้ง

WHAT'S NEW

- **แผน Energy drinks ในไทยกลับมาคึกคักขึ้นอีกครั้ง** Analyst Meeting โทนค่อนข้างเป็นบวก ประเด็นสำคัญ คือ การเปิดตัวเครื่องดื่ม Energy drinks ตัวใหม่ M-150 เพิ่มวิตามินบี 12 ขึ้น 2 เท่า เพิ่มจุดขายความ Premium เรื่องการเสริมพลังงานให้สมองและร่างกาย โดยจะเพิ่มราคาขายปลีกเป็น 12 บาท (จากสินค้าเดิมส่วนใหญ่ที่ 10 บาท) ซึ่งจะช่วยให้ทั้งราคาขายเฉลี่ย และได้ Gross margin ที่สูงขึ้นกว่าสินค้าเดิม OSP ประเมินกรณีเชิงบวกสัดส่วนยอดขายสินค้าใหม่ตัว 12 บาท มีโอกาสเพิ่มขึ้นเกิน 50% ของพอร์ตการขาย Energy drinks เดิม หากผู้เล่นรายอื่นในตลาด Energy drinks หันมาทำตลาด Premium มากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้ความต้องการผู้บริโภคให้หันมาดื่ม Energy drinks รูปแบบใหม่มากขึ้น ทั้งนี้ เราประเมินยอดขายสินค้าใหม่ในช่วงแรกของ OSP น่าจะยังไม่ไ้การแย่งส่วนแบ่งจากคู่แข่งรายอื่น แต่จะเป็นยอดขายจากฐานลูกค้า M-150 เดิม เนื่องจากผู้บริโภคน่าจะยังให้ความสำคัญกับรสชาติเป็นหลักอยู่
- **ต้นทุน Natural gas จะยังคงคืบ แต่เห็นความพยายามปรับตัวดี** ในส่วนของราคาต้นทุน Commodities ที่ปรับตัวขึ้น ปัจจุบันบริษัทได้ทำการป้องกันความเสี่ยงราคา (Hedging) ไว้แล้ว ทั้งราคากระป๋อง Aluminium (ในระดับต่ำกว่าราคาปัจจุบันที่ 3.3 พันเหรียญฯ/ตัน เราคาดเรา 2.8-3 พันเหรียญฯ/ตัน), ราคาน้ำตาล รวมถึง มีการทยอยซื้อวัตถุดิบสำคัญบางส่วนไว้แล้ว เช่น เศษแก้ว อย่างไรก็ตาม จะเหลือในส่วนของต้นทุน Natural Gas (ทุก ๆ 10 บาท/MMBtu ของ Natural Gas ที่เพิ่มขึ้น จะทำให้มีต้นทุนขายเพิ่มราว 30 ลบ.) ที่ยังต้องอิงตามราคาโลก โดย OSP จะใช้กลยุทธ์อื่นๆ เพื่อช่วยชดเชยผลกระทบต่อ margin เช่น การปรับราคาขายเฉลี่ยขึ้น 3-5% ทั้งในไทยและต่างประเทศ, การลดน้ำหนักขวดแก้วรุ่นใหม่
- **ความคืบหน้าธุรกิจอื่น ๆ ออกมาต่อเนื่อง** ขณะที่ประเด็นอื่นๆ ส่วนใหญ่เป็นการอัปเดตความคืบหน้าแผนธุรกิจเดิม ทั้งแผนธุรกิจร่วมกับยี่ห้อ การเปิดตัวสินค้ากลุ่มกัญชงผสมสาร CBD รูปแบบ Functional drinks คาดเปิดตัวภายใน 1H22, แผนการทำตลาดต่างประเทศ โดยในปี 2022 จะยังเน้นไปที่ตลาดหลักเมียนมาร์เพื่อรักษาฐานยอดขาย และเพิ่มการเติบโต รวมถึง การเตรียมเปิดตัวสินค้า Functional drinks C-Vitt ในกัมพูชา และลาว ส่วนเป้าหมายอื่นยังคงเดิม คือ แผนลดต้นทุน Fast Forward 10X ภายในปี 2022-28 ตั้งเป้าที่ 5 พันลบ. (รวมทั้งส่วนของต้นทุนคงที่และต้นทุนแปรผันตามยอดขายด้วย)
- **เงินปันผล** ประกาศจ่ายปันผล 0.65 บาท คิดเป็น Dividend yield 1.9% ขึ้น XD วันที่ 5 พ.ค.22

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	25,610	25,583	26,762	28,522	29,992
EBITDA	4,792	5,086	5,196	5,651	6,424
Operating profit	3,540	3,452	3,803	3,801	3,678
Net profit (adj.)	3,263	3,502	3,276	3,629	4,274
EPS (Bt)	1.09	1.17	1.09	1.21	1.42
PE (x)	30.8	28.7	30.7	27.7	23.5
P/B (x)	5.6	5.2	5.1	5.0	4.8
EV/EBITDA (x)	20.2	19.3	19.0	17.5	15.3
Dividend yield (%)	3.0	3.3	3.3	3.2	3.8
Net margin (%)	12.6	13.5	12.2	12.7	14.3
ROE (%)	18.0	18.6	16.6	18.1	20.7

Source: OSP, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt33.50
Target Price	Bt40.50
Upside/Downside	20.9%

COMPANY DESCRIPTION

OSP เป็นผู้ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภค แบ่งเป็น (1) เครื่องดื่ม (2) ของใช้ส่วนบุคคล และ (3) กลุ่มอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ ลูกอม และการให้ผลิตภัณฑ์รูปแบบ OEM

STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	OSP TB
Shares issued (m):	3,003.75
Market cap (Btm):	100,625
Market cap (US\$m):	3,096

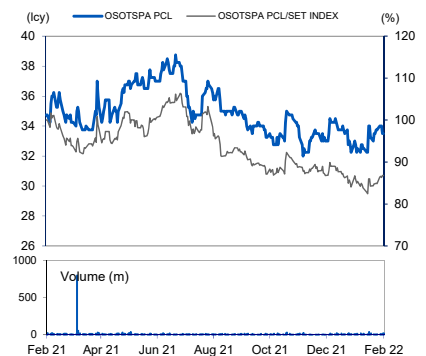
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt39.00/Bt31.50
------------------	-----------------

Major Shareholders

- นาย นิติ โอีสถานเคราะห์	23.80
- BANK OF SINGAPORE-ORIZON LIMITED	5.00
- Thai NVDR	4.45

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

4Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	6,387	6,121	6,952	8.9%	13.6%
Gross profit	2,335	2,052	2,409	3.2%	17.4%
SG&A/Sales	(1,398)	(1,391)	(1,548)	10.7%	11.3%
EBIT	1,041	698	919	-11.7%	31.6%
EBITDA	1,403	1,085	1,336	-4.7%	23.1%
Net profit	851	580	851	0.0%	46.6%
Core profit	911	708	756	-17.0%	6.8%
EPS (Bt)	0.30	0.24	0.25	-17.0%	6.8%
Ratio (%)					
Gross margin	36.6%	33.5%	34.6%		
SG&A/Sales	21.9%	22.7%	22.3%		
Net profit margin	13.3%	9.5%	12.2%		

Source: OSP, UOB Kay Hian

• **แนวโน้มกำไรค่อย ๆฟื้นตัว** กำไรสุทธิงวด 4Q21 ที่ 851 ลบ. เติบโต 46.6% qoq และทรงตัว yoy แต่หากไม่รวมกำไรจาก Fx จะได้กำไรปกติที่ 756 ลบ. (อิงที่ OSP มีการ adjusted) เติบโต 6.8% qoq แต่ลดลง 17% yoy ใกล้เคียงกับที่เราคาด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 7.6% โดยภาพรวมยอดขาย 4Q21 เติบโต 13.6% qoq และ 8.9% yoy หลัก ๆ หนุนจากยอดขายเครื่องดื่มในประเทศที่ฟื้นตัว 11.4% qoq และ 14.3% yoy โดยหลักจากการคลาย Lockdown ขณะที่ Gross margin งวด 4Q21 ที่ 34.6% จาก 33.5% และ 36.6% ใน 3Q21 และ 4Q20 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรที่ฟื้นตัว qoq มาจากการประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้นตามฐานยอดขาย

STOCK IMPACT

• **เริ่มเห็นการปลดล๊อค Energy drinks ในประเทศให้กลับมาโต** แม้ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรปี 2022 ลง แต่หลัก ๆ มาจากปัจจัยกดดัน Commodities โดยฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อการเติบโตของ OSP มากขึ้น จากการเปิดตัวสินค้าใหม่กลุ่มที่เน้นกลุ่ม Premium มากขึ้น เชื่อว่าจะเป็นการช่วยเพิ่มยอดขายเฉลี่ย + Gross margin จากเดิมที่ต้องตั้งราคาไว้ที่ 10 บาท เป็นส่วนใหญ่ (เดิมสัดส่วนสินค้ากลุ่ม 10 บาท และกลุ่มที่สูงกว่า 10 บาท มีราว 85%:15% ตามลำดับ) โดยคาดการณ์กำไรปี 2022 ที่คาดเติบโต 11.5% yoy อยู่บนสมมติฐานกรณี Base case กำหนดให้ OSP สามารถเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่มที่สูงกว่า 10 บาท เป็น 30% ของยอดขายเดิม ทั้งนี้ กรณี Bull case หากกำหนดให้ OSP สามารถเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้าดังกล่าวเป็น 50% ของยอดขายเดิม จะหนุนกำไรปี 2022 เพิ่มขึ้น 3.9 พันลบ. เติบโต 21% yoy

EARNINGS REVISION/RISK

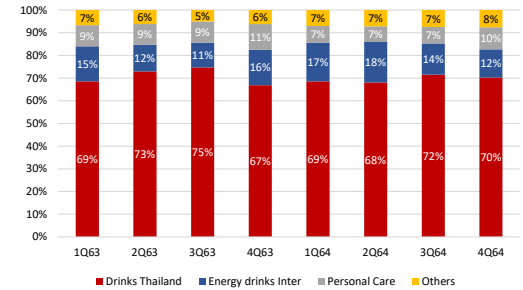
• **ปรับประมาณการกำไรปี 2022 ลง 6.5%** เพื่อสะท้อนแรงกดดันต้นทุน Commodities ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เราปรับเพิ่มกำไรปี 2023 จากผลบวกแผนเปิดตัวสินค้าใหม่ Energy drinks 12 บาท ในประเทศ ที่จะช่วยเพิ่ม Gross margin ดีขึ้น โดยภายใต้สมมติฐาน Base case ดังกล่าว ได้กำไรปี 2022-23 เติบโต 11.5% และ 17.8% ตามลำดับ

	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	28,293	28,522	0.8%	30,508	29,992	-1.7%
Core profit (Btm)	3,880	3,629	-6.5%	4,137	4,274	3.3%
EPS (Btm)	1.29	1.21	-6.5%	1.38	1.42	3.3%

VALUATION/RECOMMENDATION

• **คงคำแนะนำซื้อ** ภายใต้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2022 ที่ 40.5 บาท อิงค่าเฉลี่ย Forward PE ย้อนหลัง +1SD เพื่อสะท้อนแผนธุรกิจที่กลับมาเป็นเชิงรุกมากขึ้น โดยเฉพาะแผนการเปิดตัวสินค้าใหม่ เพื่อเพิ่มการเติบโต Energy drinks ในประเทศให้กลับมาคึกคักขึ้น ภาพรวมจากแผนดังกล่าว ประกอบกับการบริหารจัดการเพื่อลดผลกระทบ Commodities ที่ทำได้ดี จึงเชื่อว่าตลาดจะหันมาให้น้ำหนักลงทุน OSP มากขึ้น เทียบกับ CBG ที่ยังโดนผลกระทบ Commodities กดดันมากกว่า

SALES BREAKDOWN BY PRODUCT



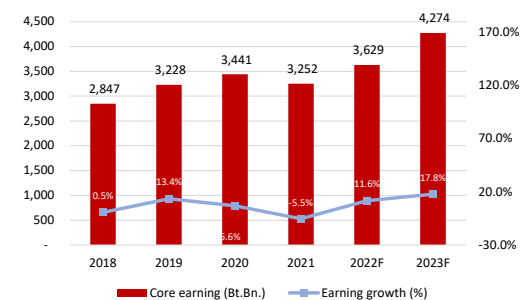
Source: Company, UOB Kay Hian

2022 Key Business Strategies



Source: Company, UOB Kay Hian

CORE EARNING AND GROWTH



Source: Company, UOB Kay Hian

SCENARIOS ANALYSIS

Scenarios	Bt12 to sales	NI'2021	NI'2022	EPS'growth	TP'22
Bear case	20%	3,255	3,479	6.9%	38.7
Base case	30%	3,255	3,629	11.5%	40.5
Bull case	50%	3,255	3,938	21.0%	43.8

Source: Company, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่วข้อมูลประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากข้อมูลดังกล่าว

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	25,583	26,762	28,522	29,992
EBITDA	5,086	5,196	5,651	6,424
Deprec. & amort.	1,285	1,518	1,569	1,590
EBIT	3,801	3,678	4,082	4,834
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	225.3	263.4	379.8	428.4
Net interest income/(expense)	(65)	(96)	(83)	(73)
Pre-tax profit	3,961	3,846	4,379	5,189
Tax	(587)	(664)	(788)	(934)
Minorities	67	70	38	19
Net profit	3,441	3,252	3,629	4,274
Net profit (adj.)	3,502	3,276	3,629	4,274

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	3,062	4,542	5,190	5,714
Pre-tax profit	3,961	3,846	4,379	5,189
Tax	(587)	(664)	(788)	(934)
Deprec. & amort.	1,285	1,518	1,569	1,590
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,197)	215	32	(129)
Non-cash items	486	569	(2)	(2)
Other operating cashflows	(946)	(966)	0	0
Investing	(221)	(1,058)	(1,765)	(1,515)
Capex (growth)	(3,320)	(2,656)	(1,765)	(1,515)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(1,229.8)	992.5	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	4,020	4	0	0
Others	309	602	0	0
Financing	(3,133)	(3,501)	(3,389)	(3,644)
Dividend payments	(3,304)	(3,303)	(3,288)	(3,503)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	552.4	221.3	(10.0)	146.6
Loan repayment	(117)	(339)	(90)	(287)
Others/interest paid	(264.7)	(80.3)	0.0	0.0
Net cash inflow (outflow)	(291)	(17)	36	555
Beginning cash & cash equivalent	2,819	2,531	2,493	2,529
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	2,528	2,514	2,529	3,085

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	12,845	13,730	13,911	13,822
Other LT assets	3,832	4,584	4,599	4,614
Cash/ST investment	3,531	2,493	2,529	3,085
Other current assets	5,649	6,334	6,447	6,756
Total assets	25,855	27,142	27,487	28,277
ST debt	66	308	297	444
Other current liabilities	4,491	5,222	5,345	5,502
LT debt	851	473	382	96
Other LT liabilities	445	553	553	553
Shareholders' equity	19,224	19,884	20,225	20,995
Minority interest	105.0	19.4	(18.6)	(37.5)
Total liabilities & equity	25,855	27,142	27,487	28,277

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	19.9	19.4	19.8	21.4
Pre-tax margin	15.5	14.4	15.4	17.3
Net margin	13.5	12.2	12.7	14.3
ROA	13.7	12.3	13.3	15.3
ROE	18.6	16.6	18.1	20.7
Growth				
Turnover	(0.1)	4.6	6.6	5.2
EBITDA	6.1	2.2	8.7	13.7
Pre-tax profit	0.2	(2.9)	13.9	18.5
Net profit	6.6	(5.5)	11.6	17.8
Net profit (adj.)	6.6	(5.5)	11.6	17.8
EPS	7.3	(6.5)	10.8	17.8
Leverage				
Debt to total capital	4.74	3.92	3.37	2.58
Debt to equity	4.77	3.92	3.36	2.57
Net debt/(cash) to equity	(0.14)	(0.09)	(0.09)	(0.12)
Interest cover (x)	77.8	54.4	68.2	87.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนทางการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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