บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

การเติบโตกำไรในปี 2022 จะน่าประทับใจ แม้มีอุปสรรคในระยะสั้น

ภาพรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์ของ CPF ออกมาเป็นกลาง สองข้อกังวลของเราเกี่ยวกับการดำเนินงานของ CPF ในรัสเซีย และ CTI ไม่ใช่ปัญหาใหญ่ อย่างไรก็ตามประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม คือ วิกฤตรัสเซีย-ยูเครน เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้า soft commodity เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 2022 ลงเล็กน้อย แต่คาดว่ากำไรจะยังคงเติบโต 31% yoy จากการฟื้นตัวของการดำเนินงานในประเทศไทย และเวียดนาม รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจค้าปลีกที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายลดลงที่ 29.50 บาท

WHAT'S NEW

โทนของการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานออกมาเป็นกลาง โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้:

- **ความกังวลสองข้อก่อนหน้านี้ของเราคลี่คลายลง** 1) การคว่ำบาตรรัสเซียน่าจะส่งผลกระทบจำกัดต่อ CPF เนื่องจากธุรกิจสุกร และไก่ในรัสเซียมีสัดส่วนเพียง 3% ของยอดขายรวม CPF โดยยอดขายของธุรกิจ CPF ในรัสเซีย เป็นการขายภายในรัสเซียทั้งหมด ภายใต้สกุลเงินรูเบิล และ 2) การดำเนินงานในประเทศจีนที่ดีขึ้น โดย CTI (บริษัทร่วมของ CPF, ผู้ประกอบการธุรกิจสุกรแบบครบวงจร) จะยังคงขยายกำลังในการแปรรูปเพื่อเพิ่มราคาขายเฉลี่ยและความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้น (วางแผนขยายสุกรแปรรูปเป็น 1.8, 3.3 และ 6 ล้านตัว ในปี 2020/21/22F) แทนที่การขายสุกรเป็นหน้าฟาร์มอย่างเดียว
- **ยังต้องจับตาวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน** รัสเซียเป็นผู้ผลิตข้าวสาลี และข้าวโพดที่สำคัญของโลก (คิดเป็น 29% และ 19% ตามลำดับ) และยังเป็นผู้ส่งออกปุ๋ยรายใหญ่ ส่งผลให้ราคาสินค้า soft commodity น่าจะมีความผันผวน ขึ้นอยู่กับพัฒนาการของวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน สำหรับ CPF ความเสี่ยงในแง่การจัดซื้อวัตถุดิบน่าจะมีความเสี่ยงต่ำ เนื่องจากซัพพลายเออร์ส่วนใหญ่อยู่ในสหรัฐฯ และอเมริกาใต้
- **การดำเนินงานหลักดีขึ้นในปี 2022** ปัจจัยขับเคลื่อนหลักในปี 2022 จะมาจากประเทศไทย ตามราคาสุกร, ไก่ และกุ้งที่เพิ่มขึ้น yoy หลังมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ โดย CPF คาดว่าสถานการณ์ขาดแคลนแรงงานจะสิ้นสุดในเดือน มี.ค. 22 นอกจากนี้ผู้บริหารยังคาดการณ์ว่าการดำเนินงานในเวียดนามจะปรับตัวดีขึ้น โดยมีแรงหนุนจาก: 1) การฟื้นตัวของอุปสงค์จากการกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศอย่างเต็มรูปแบบในวันที่ 15 มี.ค. 22 และ 2) อุปทานสุกรที่ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดการระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร (AFS) ในปี 2018 ซึ่งน่าจะส่งผลบวกต่อราคาสุกรในเวียดนาม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	589,713	512,704	541,434	558,890	574,538
EBITDA	71,891	37,448	54,031	55,882	57,321
Operating profit	49,578	15,009	30,078	31,826	33,172
Net profit (rep./act.)	26,022	13,028	17,068	19,782	22,218
Net profit (adj.)	25,404	2,312	16,403	19,097	21,513
EPS (Bt)	3.0	0.3	1.9	2.2	2.5
PE (x)	8.6	94.0	13.3	11.4	10.1
P/B (x)	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	9.3	17.8	12.3	11.9	11.6
Dividend yield (%)	4.0	2.6	3.4	3.9	4.4
Net margin (%)	4.4	2.5	3.2	3.5	3.9
Net debt/(cash) to equity (%)	171.8	183.2	169.2	158.5	147.4
Interest cover (x)	4.3	2.3	3.2	3.3	3.4
ROE (%)	14.4	6.4	7.7	8.6	9.1
Consensus net profit	-	-	16,679	18,982	16,371
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.01	1.31

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

BUY
(Maintained)

Share Price	Bt25.25
Target Price	Bt29.50
Upside	+16.83%
(Previous TP	*Bt31.00)*

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):	8,611.2
Market cap (Btm):	212,275.8
Market cap (US$m):	6,494.6
3-mth avg daily t'over (US$m):	23.1

Price Performance (%)

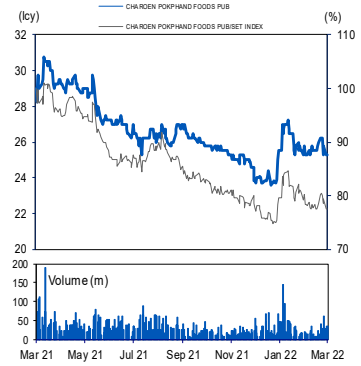
52-week high/low: Bt30.75/Bt23.60

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	6.1	(6.5)	(12.2)	(1.0)

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)	24.44
FY22 Net Debt/Share (Bt)	44.31

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

4Q21 RESULT RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	149,968	125,940	137,781	-8.1%	9.4%
Gross profit	30,141	21,236	11,101	-63.2%	-47.7%
SG&A/Sales	15,695	12,297	13,127	-16.4%	6.7%
EBIT	11,307	(2,027)	(4,010)	NA	NA
Net profit	6,409	(5,374)	6,720	4.9%	NA
Core profit	7,364	(4,215)	(4,346)	NA	NA
Ratio (%)					
Gross margin	17.1%	8.8%	7.1%		
SG&A/Sales	9.6%	10.4%	10.0%		
Net profit margin	4.3%	-4.3%	4.9%		

Source: CPF, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ผลประกอบต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก** CPF ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 6.2 พันลบ. (+4.9% yoy และพลิกจากขาดทุนสุทธิที่ 5.4 พันลบ. ใน 3Q21) โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากรายการพิเศษครั้งเดียว: 1) กำไรจากการแลกเปลี่ยนหุ้นจากการโอนกิจการทั้งหมด (EBT) กับ MAKRO จำนวน 7,849 ลบ. และ 2) กำไรจากสินทรัพย์ชีวภาพจำนวน 1,470 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษทั้งหมด CPF จะรายงานผลขาดทุนหลักที่ 4.3 พันลบ. (+7.4 พันลบ. ใน 4Q20, -4.2 พันลบ. ใน 3Q21) ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ +767 ลบ. และ +593 ลบ. ตามลำดับ โดยผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานในเวียดนาม (CPP) ที่อ่อนแอกว่าคาด เนื่องจากราคาสุกรเฉลี่ยที่ลดลงใน 4Q21 (-19.2% qoq) และธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศที่อ่อนแอ

STOCK IMPACT

- **ปี 2022 จะเป็นปีแห่งการฟื้นตัว** ปัจจัยหนุนการเติบโตหลัก 3 ข้อ คือ: 1) การดำเนินงานในประเทศไทยที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง เนื่องจากความต้องการเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้นทั่วประเทศจะทำให้ราคาปศุสัตว์ยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2022, 2) การฟื้นตัวของธุรกิจในเวียดนาม และ 3) ส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้น เนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ประกอบการค้าปลีกทั้งหมด ได้แก่ CPALL, Siam Makro และ Lotus

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดกำไรเล็กน้อย** เราปรับลดประมาณการในปี 2022-23 ลง 4.3% และ 2.4% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงความกังวลของเราต่อต้นทุนวัตถุดิบ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิ และกำไรหลักของ CPF จะเติบโต 31% และ 609% yoy ตามลำดับในปี 2022

KEY EARNINGS REVISION

	2022F			2023F		
(Bt m)	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Sales	541,434	521,691	3.8%	558,890	536,766	4.1%
GPM (%)	15.4%	16.1%	-0.7%	15.5%	16.3%	-0.8%
Share of profit	9,974	9,120	9.4%	13,638	12,130	12.4%
Net profit	17,068	17,833	-4.3%	19,782	20,268	-2.4%

Source: CPF, UOB Kay Hian

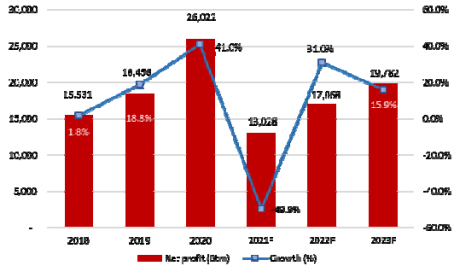
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 29.50 บาท** อิงการประเมินมูลค่าวิธี PE ที่ +1SD ตามค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เท่ากับ 15 เท่า เราเชื่อว่า CPF สมควรได้รับการ re-rating PE เป็น +1SD เนื่องจาก: 1) กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2021 และ 2) แนวโน้มการเติบโตกำไรในปี 2021-23 มีความน่าสนใจมากขึ้นที่ 23% CAGR ในปี 2021-23 (เทียบกับ CAGR ก่อนเกิด COVID-19 ในปี 2017-2019 ที่ 10%)

SHARE PRICE CATALYST

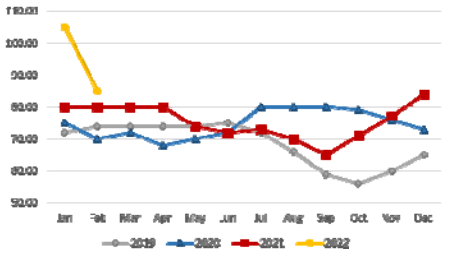
- ราคาปศุสัตว์ในประเทศไทย, เวียดนาม และจีนที่สูงกว่าคาดในปี 2022 และต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงเร็วกว่าคาด เช่น ข้าวโพด, ข้าวสาลี และกากถั่วเหลือง

NET PROFIT AND GROWTH



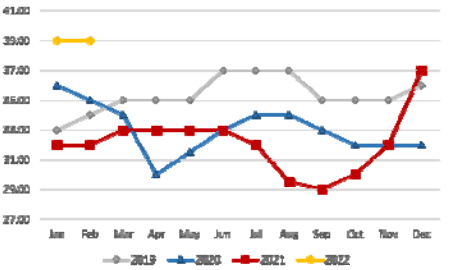
Source: UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	512,704	541,434	558,890	574,538
EBITDA	37,448	54,031	55,882	57,321
Deprec. & amort.	22,439	23,953	24,056	24,148
EBIT	15,009	30,078	31,826	33,172
Total other non-operating income	16,255	3,538	3,651	3,755
Associate contributions	4,167	9,974	13,638	16,918
Net interest income/(expense)	(16,596)	(17,047)	(17,182)	(16,904)
Pre-tax profit	16,732	26,543	31,932	36,941
Tax	(2,654)	(5,309)	(6,386)	(7,388)
Minorities	(1,050)	(4,166)	(5,764)	(7,335)
Net profit	13,028	17,068	19,782	22,218
Net profit (adj.)	2,312	16,403	19,097	21,513

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	230,507	231,496	232,387	233,191
Other LT assets	395,623	399,084	402,582	406,116
Cash/ST investment	36,686	40,077	40,482	39,240
Other current assets	179,864	169,074	172,845	176,310
Total assets	842,681	839,731	848,295	854,858
ST debt	129,477	135,571	143,813	145,473
Other current liabilities	74,451	69,554	70,923	72,178
LT debt	301,240	286,082	272,681	262,621
Other LT liabilities	50,376	50,985	51,606	52,240
Shareholders' equity	215,067	225,470	237,201	250,277
Minority interest	72,070	72,070	72,070	72,070
Total liabilities & equity	842,681	839,731	848,295	854,858

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	7,820	45,584	41,570	44,296
Pre-tax profit	16,732	26,543	31,932	36,941
Tax	(2,654)	(5,309)	(6,386)	(7,388)
Deprec. & amort.	22,439	23,953	24,056	24,148
Associates	4,167	9,974	13,638	16,918
Working capital changes	(44,018)	6,007	(2,268)	(2,071)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	11,154	(15,584)	(19,401)	(24,253)
Investing	(22,705)	(27,919)	(27,956)	(27,994)
Capex (growth)	(24,163)	(25,000)	(25,000)	(25,000)
Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Others	1,458	(2,919)	(2,956)	(2,994)
Financing	(5,744)	(14,274)	(13,209)	(17,543)
Dividend payments	(7,969)	(6,665)	(8,050)	(9,143)
Issue of shares	226	0	0	0
Proceeds from borrowings	43,889	(15,158)	(13,400)	(10,060)
Loan repayment	(20,138)	0	0	0
Others/interest paid	(21,752)	7,550	8,242	1,660
Net cash inflow (outflow)	(20,628)	3,391	405	(1,242)
Beginning cash & cash equivalent	54,406	36,686	40,077	40,482
Changes due to forex impact	2,908	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	36,686	40,077	40,482	39,240

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	7.3	10.0	10.0	10.0
Pre-tax margin	3.3	4.9	5.7	6.4
Net margin	2.5	3.2	3.5	3.9
ROA	1.6	2.0	2.3	2.6
ROE	6.4	7.7	8.6	9.1
Growth				
Turnover	(13.1)	5.6	3.2	2.8
EBITDA	(47.9)	44.3	3.4	2.6
Pre-tax profit	(69.6)	58.6	20.3	15.7
Net profit	(49.9)	31.0	15.9	12.3
Net profit (adj.)	(90.9)	609.5	16.4	12.7
EPS	(90.9)	609.5	16.4	12.7
Leverage				
Debt to total capital	60.0	58.6	57.4	55.9
Debt to equity	200.3	187.0	175.6	163.1
Net debt/(cash) to equity	183.2	169.2	158.5	147.4
Interest cover (x)	2.3	3.2	3.3	3.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFCO	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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

ประกาศเจตนารมณ์

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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทาโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสาหรับบริษัทจดทะเบียนของสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน