

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

การฟื้นตัวช้ากว่าคาด แต่โมเมนตัมยังคงเป็นบวก

คาดการณ์กำไรสุทธิและปกติ CPF งวด 1Q22 ที่ 1,768 ล้านบาท และ 511 ล้านบาท โดยกำไรหลักเพิ่มขึ้นจากขาดทุน 4,346 ล้านบาท ใน 4Q21 หนุนจากธุรกิจไทยที่แข็งแกร่ง และการฟื้นตัวของธุรกิจเวียดนาม อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยหักล้างมาจากการดำเนินงานที่อ่อนแอของ CTI ประเทศจีน ตามราคาสุกรที่ลดลง กดดันจากมาตรการ Lockdown ในจีน ทั้งนี้ เราคาดการณ์กำไรในปี 2022 จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น qoq ทุกไตรมาส ตามธุรกิจหลักกำลังฟื้นตัว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 29.50 บาท

WHAT'S NEW

- **การดำเนินงานดีขึ้นในไทยและเวียดนาม** เราคาดว่า การดำเนินงานในไทยจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากราคาขายที่สูงขึ้น โดยราคาปศุสัตว์ในประเทศเฉลี่ยใน 1Q22 ของสุกรและไก่อยู่ที่ 93 บาท/กก. และ 40 บาท/กก. เพิ่มขึ้นจาก 79 บาท/กก. และ 34 บาท/กก. ใน 4Q21 ตามความต้องการบริโภคเนื้อสัตว์ที่เพิ่มขึ้น หลังการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 นอกจากนี้ ธุรกิจสัตว์น้ำของ CPF ยังปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากราคากุ้งในประเทศที่สูงขึ้น ขณะที่ธุรกิจเวียดนาม เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น โดยหนุนจากราคาสุกรที่ฟื้นตัวเป็นราว 53,000 ดง/กก. ใน 1Q22 จาก 41,602 ดง/กก. ใน 4Q21
- **CTI กดดันส่วนแบ่งกำไร** รายได้จากบริษัทร่วมของ CPF อยู่ในระดับค้ำมือ เนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจค้าปลีก ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรของ CPALL (7-11, ร้านสะดวกซื้อ), MAKRO (cash & carry) และ Tesco (ไฮเปอร์มาร์เก็ต) จะถูกหักล้างด้วยผลขาดทุน Chia Tai Investment (CTI) (ธุรกิจสุกรครบวงจรในจีน) ตามธุรกิจฟาร์มที่อ่อนแอเนื่องจากราคาสุกรที่ลดลง ใน 1Q22 ราคาสุกรเฉลี่ยในจีนอยู่ที่ประมาณ 12-13 Rmb/กก. ลดลงจาก 15.8 Rmb/กก. ใน 4Q21 โดยหลักมาจากมาตรการ Lockdown ในจีน ซึ่งยังส่งผลกระทบต่อธุรกิจอาหารสัตว์ เนื่องจากบริษัทไม่สามารถส่งต่อต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นไปยังเกษตรกรผู้เลี้ยงสุกรได้ นอกจากนี้ ใน 1Q22 CPF จะรับรู้ผลขาดทุนมากขึ้นจาก CTI เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน CTI เป็น 26.7% จาก 18.3% ก่อนหน้านี้ โดยรวมเราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรใน 1Q22 จะอยู่ที่ 29 ลบ. ลดลงจาก 1,895 ลบ. และ 2,043 ลบ. ใน 4Q21 และ 1Q21 ตามลำดับ
- **กำไรฟื้นตัว qoq** เราประมาณการกำไรสุทธิ และกำไรหลักใน 1Q22 ของ CPF อยู่ที่ 1,768 ลบ. และ 511 ลบ. โดยกำไรหลักฟื้นตัวจากผลขาดทุนที่ 4,346 ลบ. ใน 4Q21 แต่ลดลงจาก 6,875 ลบ. ใน 1Q21 ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญมาจาก: 1) การดำเนินธุรกิจไทยที่แข็งแกร่งจากราคาปศุสัตว์ และกุ้งที่สูงขึ้น, 2) การฟื้นตัวของธุรกิจเวียดนาม และ 3) ราคาปศุสัตว์ที่สูงขึ้นในไทยและเวียดนามทำให้ธุรกิจอาหารสัตว์ของ CPF สามารถส่งต่อต้นทุนไปยังเกษตรกรได้ดีขึ้น ขณะที่กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 12.8% เพิ่มขึ้นจาก 7.1% ใน 4Q21 แต่ลดลงจาก 19.9% ใน 1Q21 (ฐานที่สูงใน 1Q21 เนื่องจาก: 1) ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และ 2) ราคาสุกรในเวียดนามที่สูงขึ้น) ช่วยชดเชยแรงกดดันต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นบางส่วน (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)	8.2	90.1	12.7	10.9	9.7
P/B (x)	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	9.1	17.5	12.2	11.8	11.5
Dividend yield (%)	4.1	2.7	3.5	4.1	4.6
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	-	-	14,626	17,556	19,827
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	1.09	1.09

Source: Charoen Pokphand Foods, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลอื่น ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำซื้อขายในหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt24.30
Target Price	Bt29.50
Upside	+21.40%

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):	209,252.2
Market cap (US\$m):	6,340.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	23.7

Price Performance (%)

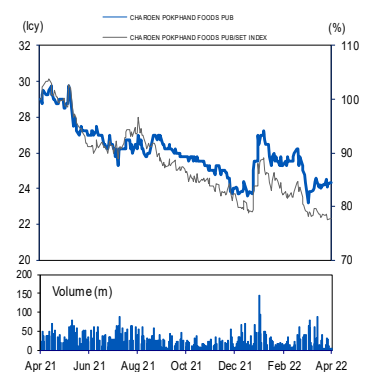
52-week high/low	Bt29.75/Bt23.20			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.2)	(5.1)	(6.0)	(17.3)	(5.1)

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

Company Update

Tuesday, 05 April 2022

1Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	119,346	137,781	127,906	7.2%	-7.2%
Gross profit	25,706	11,101	9,761	-62.0%	-12.1%
SG&A/Sales	14,399	13,127	13,772	-4.4%	4.9%
EBIT	12,107	(4,010)	3,461	-71.4%	N.A.
Net profit	6,945	6,720	1,768	-74.6%	-73.7%
Core profit	6,875	(4,346)	511	-92.6%	N.A.
Core EPS (Bt)	0.80	(0.50)	0.06	-92.6%	N.A.
Ratio (%)					
Gross margin	19.9%	7.1%	12.8%		
SG&A/Sales	9.8%	10.0%	10.1%		
Net profit margin	5.8%	4.9%	1.4%		

Source: CPF, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- กำไรดีขึ้นต่อเนื่อง qoq ในปีนี้** เราคาดว่าราคาปศุสัตว์ในประเทศจะยังคงแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากความต้องการเนื้อสัตว์ที่ดีขึ้นจากการกลับมาเปิดประเทศ และอนุญาตให้ผู้เดินทางที่ฉีดวัคซีนครบโดสแล้วเข้าไทยได้โดยไม่ต้องกักตัว สำหรับในเวียดนามผู้บริหารคาดว่าราคาสุกรจะยังคงอยู่ในช่วง 53-55,000 ดง/กก. ในปี 2022 ด้วยเหตุผลเดียวกับประเทศไทย นอกจากนี้เราคาดว่า operating margin จะดีขึ้นในระยะถัดไป เนื่องจาก: 1) margin ของธุรกิจฟาร์มปรับตัวดีขึ้นจากราคาขายที่สูงขึ้น และ 2) margin ของธุรกิจอาหาร และอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น เนื่องจาก CPF สามารถส่งต่อต้นทุนให้กับลูกค้าได้มากขึ้น ตามความต้องการของตลาดที่ดีขึ้น เมื่อเทียบกับช่วง Lockdown ในประเทศ
- ปัจจัยสำคัญ 2 ข้อ ที่ต้องระวัง** ข้อแรก แม้ว่าราคาปศุสัตว์ในไทย และเวียดนามจะฟื้นตัว แต่ก็ยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา soft commodity (ข้าวโพด, ข้าวสาลี และกากถั่วเหลือง) จากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน นอกจากนี้ เราเริ่มเห็นการใช้นโยบายเพื่อรักษาความมั่นคงทางอาหาร (Food Security) ในประเทศ เช่น รัสเซียห้ามส่งออกธัญพืชบางส่วนไปยังบางประเทศ และการระงับการส่งออกสินค้าบางชนิดของอังกฤษ ข้อที่สอง นโยบาย Zero COVID-19 ของจีน มีความเสี่ยงต่อแนวโน้มราคาสุกรในจีน เนื่องจากการบริโภคที่อ่อนตัวลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแผนการเข้าจดทะเบียนของ CTI ในตลาดหุ้นจีนช่วง 2H22 ด้วย เนื่องจากกำไรของ CTI ในปี 2022 ที่อ่อนแอ

EARNINGS REVISION/RISK

- คาด downside กำไรบางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรของ CTI** เราคาดการณ์ downside ต่อประมาณการ จากสมมติฐานส่วนแบ่งกำไรจาก CTI โดยหลักจากที่รัฐบาลดำเนินมาตรการ Lockdown ซึ่งเชื่อว่าอาจเกิดขึ้นอีกในปีนี้อ่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวอาจชดเชยได้บางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นของธุรกิจค้าปลีกในไทย เช่น CPALL (7-11, ร้านสะดวกซื้อ), MAKRO (cash & carry) และ Tesco (ไฮเปอร์มาร์เก็ต) เนื่องจากการกลับมาเปิดประเทศอีกครั้งตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 22 และ COVID-19 จะกลายเป็นโรคประจำถิ่นตั้งแต่เดือน ก.ค. 22

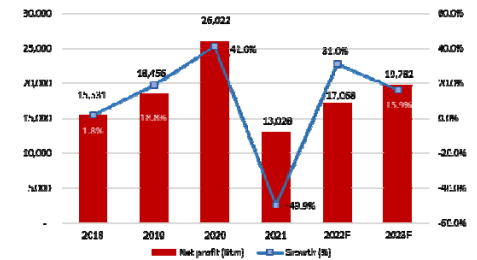
VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 29.50 บาท** อิงการประเมินมูลค่าวิธี PE ที่ +1SD ตามค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เท่ากับ 15 เท่า เราเชื่อว่า CPF สมควรได้รับการ re-rating PE เป็น +1SD เนื่องจาก CPF ยังคงอยู่ในธีมการฟื้นตัวของกำไร และเราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะดีขึ้นในปี 2022 ดังนั้นเราเชื่อว่าราคาหุ้นของ CPF จะ outperform กว่าตลาด เมื่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อ่อนตัวลง

SHARE PRICE CATALYST

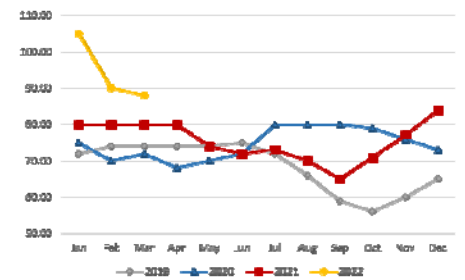
- การผ่อนคลายนโยบายการล็อกดาวน์ในจีน, ยกเลิกนโยบาย Zero COVID-19 และต้นทุนวัตถุดิบลดลง**

NET PROFIT AND GROWTH



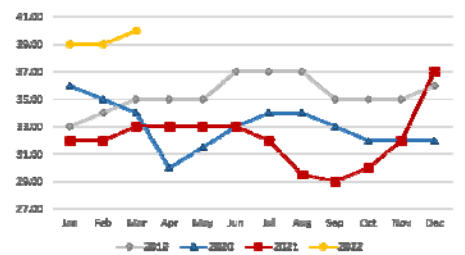
Source: CPF, UOB Kay Hian

DOMESTIC SWINE PRICES



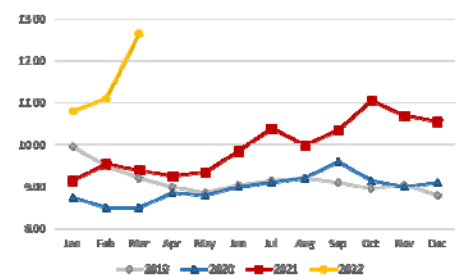
Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

DOMESTIC CHICKEN PRICES



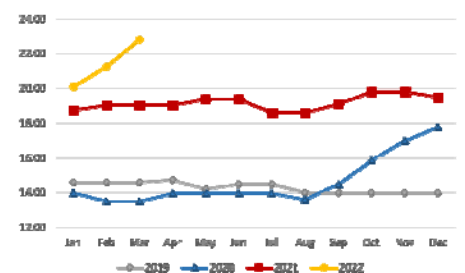
Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

DOMESTIC CORN PRICES



Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

DOMESTIC SOYBEAN MEAL PRICES



Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนในการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

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

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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
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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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