

MARKET WEIGHT

Energy Drinks Sector Update

กำไร 1H22 ยังไม่โดดเด่น แต่หุ้นตอบรับมากแล้ว

กลุ่ม Energy drinks งวด 1Q22 ประเมินกำไรจากการดำเนินงาน OSP CBG ลดลงใกล้เคียงกัน yoy โดยแรงกดดันยังมาจาก gross margin ที่ลดลงตามราคา Commodities ที่สูงขึ้น ซึ่งเชื่อว่ายังทรงตัวสูงต่อไปในงวด 1H22 ขณะที่พัฒนาการปรับตัวหลัก ๆ เห็นจาก OSP มากกว่า อย่างการเปิดตัวสินค้าใหม่ 12 บาท แม้ระยะสั้นเห็นผลกระทบบางส่วน แต่ยังคงติดตามความคืบหน้าของกลยุทธ์ระยะถัดไป ภาพรวมประเมินกำไรกลุ่มจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นในงวด 2H22 จากทั้งฐานกำไรที่ต่ำ, แรงกดดัน Commodities ที่จะลดลง และการปรับตัวทั้งสินค้าใหม่และประสิทธิภาพผลิตที่จะเห็นผลมากขึ้น ให้น้ำหนักลงทุน เท่าตลาด ชอบ OSP มากกว่าจากแผนปรับตัวที่หยืดหยุ่นกว่า

WHAT'S NEW

- **คาดกำไร OSP งวด 1Q22 ที่ 684 ลบ.** ลดลง 32% yoy ละ 20% qoq แต่หากไม่รวมผลฐานสูงจากรายได้เงินปันผล Unicharm งวด 1Q21 จะได้กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย 2% yoy โดยมียอดขาย Energy drinks (70% ของยอดขายรวม) ลดลง 4.2% yoy กัดดันจากตลาดในประเทศที่อ่อนตัวลง yoy ส่วนต่างประเทศทรงตัว yoy แต่ชดเชยได้จากยอดขาย Functional drinks C-vitt ที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง yoy ทำให้ยอดขายรวม 1Q22 ยังเติบโตได้ 8% yoy และ 5% qoq อย่างไรก็ตาม หักล้างจาก gross margin ที่ลดลงเป็น 32.5% ใน 1Q22 จาก 33.5% และ 34.6% ในงวด 1Q21 และ 4Q21 ตามลำดับ ลดลงจากทั้งต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น ตามราคาก๊าซธรรมชาติ และสัดส่วนยอดขาย margin ต่ำที่เพิ่มขึ้น รวมถึง SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายการทำตลาด
- **คาดกำไร CBG งวด 1Q22 ที่ 642 ลบ.** ลดลง 8% yoy แต่เพิ่มขึ้น 5% qoq ยอดขาย Energy drinks (70% ของยอดขายรวม) ของ CBG คาดลดลง yoy ทั้งในไทย และต่างประเทศในจีน ที่ลดลงจากการปรับรูปแบบผลิตภัณฑ์ และกัมพูชาที่ยังฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตาม ชดเชยได้จากรายได้การกระจายสินค้าแอลกอฮอล์ (เครื่องดื่มเสี๊ยะ) คาดโตสูง 86% yoy จากกระแสตอบรับสินค้าใหม่ต่อเนื่อง หนุนยอดขายรวม 1Q22 เติบโต 15.5% yoy ทั้งนี้ มีปัจจัยหักล้างจาก gross margin งวด 1Q22 ที่ลดลงมาอยู่ที่ 31.8% จาก 38.6% ใน 1Q21 กัดดันจากต้นทุน Aluminium coil, ก๊าซธรรมชาติ และสัดส่วนยอดขายแอลกอฮอล์ margin ต่ำที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ กำไรที่ฟื้นตัว qoq หนุนจากยอดขาย Energy drinks ที่ฟื้นตัว qoq ประกอบกับ gross margin ที่เพิ่มขึ้นจากฐานต่ำ 4Q21 ที่ 31.4% จากรายการค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการย้ายฐานผลิตเข้ามา

STOCK IMPACT

- **ตลาดยังแข่งขันต่อเนื่องกดดันทั้ง 2 ฝ่าย** ตลาด Energy drinks ของไทยเป็นตลาดผู้เล่นน้อยราย โดยมี OSP (M-150, ลิโพ, ฉลาม) เป็นผู้นำตลาด รองลงมาเป็น CBG (คาราบาวแดง) และ TCP (กระทิ๊งแดง) ทำให้การดำเนินกลยุทธ์ของแต่ละบริษัทจะกระทบต่อบริษัทอื่น ล่าสุด OSP มีกำไรเปิดตัว Energy drinks ตัวใหม่ M-150 B12 ตั้งราคา 12 บาท จากสินค้าปกติที่ 10 บาท โดยเน้นตลาด Premium มากขึ้น อย่างไรก็ตาม CBG และ TCP ล่าสุดประกาศใช้กลยุทธ์เดิม คือ ตรีงราคาขายสินค้าหน้าร้านที่ 10 บาท เหมือนเดิม โดยเน้นที่การปรับราคาขายส่งให้ผู้ประกอบการเป็นหลัก โดย CBG ปรับเพิ่มราคาขายส่งราว 2% นับจากเดือนเม.ย.22 ทั้งนี้ ภาพรวมเชื่อว่าจะสร้างความท้าทายต่อ OSP มากขึ้นในการผลักดันสินค้าใหม่ 12 บาท สู่ตลาด จากเป้า Bullish case ของผู้บริหารที่คาดมีสัดส่วนยอดขาย 12 บาท ที่ 50% เทียบประมาณการของเราที่ 30% ของยอด Energy drinks (จากเดิมสินค้า 12 บาท ราว 15%) ในปี 2022 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
OSP	BUY	34.50	40.50

Source: UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Market Cap (Btm)	-----Net profit-----			-----PE-----			-----P/B-----			-----ROE-----		
						2021 (Btm)	2022F (Btm)	2023F (Btm)	2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)	2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)	2021 (%)	2022F (%)	2023F (%)
Carabao Group	CBG TB	BUY	102.00	117.00	102,000	2,881	3,167	3,671	35.2	32.0	27.7	9.9	8.9	7.9	28.4	29.6	30.6
Osolspa	OSP TB	BUY	34.50	40.50	103,629	3,252	3,629	4,274	31.9	28.6	24.2	5.2	5.1	4.9	16.6	18.1	20.8
	Sector				105,629	6,133	6,796	7,945	13.2	14.7	13.0	1.3	1.2	1.2	9.6	8.3	9.0

Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

**Kwanchai Atiphopai, CFA**  
+662-659-8030  
Kwanchai@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนหากข้อสงสัยหรือข้อขัดข้องใดๆ กรุณาติดต่อฝ่ายบริการลูกค้า

● **ยังคงติดตามพัฒนาการกลยุทธ์ Premiumize M-150** จากการสอบถามผู้บริหาร OSP นับจากการเปิดตัวสินค้า M-150 B12 ใหม่ดังกล่าว พบว่าปริมาณขาย (Volume) แปรผัน M-150 (ราว 35% ของยอดขายรวม) ในช่วงสัปดาห์แรกๆ เดือนมี.ค.22 ลดลงระดับ 15-20% yoy ขณะที่ปัจจุบันปริมาณขาย M-150 ช่วงต้นเม.ย.22 แม้ยังลดลงแต่อยู่ในอัตราน้อยลงราว 10% yoy สะท้อนผลกระทบจากการทำกลยุทธ์สินค้าใหม่ โดยมาจากผู้บริโภคบางส่วนที่ความต้องการสินค้า 10 บาท มากกว่า ทั้งนี้ ชดเชยบางส่วนจากยอดขายแบรนด์เดิม เช่น ฉลาม 10 บาท ที่ยอดขายเพิ่มขึ้นเช่นกัน และราคาขายในส่วนสินค้าใหม่ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ยอดขายที่ลดลงดังกล่าวเป็นในส่วนของผู้ขายในร้านค้า (off trade) ที่ขายให้ผู้บริโภค ทำให้ระยะสั้นจะยังไม่เห็นผลกระทบในงบ OSP เนื่องจากกลุ่ม Distributor คำสั่งยังมีการซื้อสินค้าตัวใหม่เข้ามาอยู่ตามปกติ อย่างไรก็ตาม หากยอดขายในส่วนหน้าร้าน off trade ยังคงไม่ฟื้นตัว (ยังระบายสินค้าไม่ได้) เชื่อว่าจะเริ่มเห็นผลกระทบต่อ OSP ในเดือนพ.ค.22 อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างติดตามพัฒนาการยอดขายดังกล่าว โดยยังเห็นจุดดีในแง่ปริมาณขายที่หดตัวน้อยลง แม้จะมีการกระจายสินค้าครอบคลุมมากขึ้น สะท้อนการผลักดันสินค้าใหม่ น่าจะยังทำได้ดีขึ้นอยู่

● **ยอดขายต่างประเทศ 1H22 ของกลุ่มจะยังฟื้นตัวช้า จากฐานสูง** ผู้เล่นที่มียอดขาย Energy drinks ในต่างประเทศสูงอย่าง CBG (40-50% ของยอดขาย) คาดงวด 1H22 ฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากยังเห็นผลกระทบจากตลาดในจีน ที่โดนกดดันจากมาตรการ Lockdown เข้มงวดของจีน โดยแม้ต้นทุนที่เป็นตลาดของ CBG อย่างยูนนาน, ฝูเจี้ยน, เสฉวน, กวางตุ้ง รวมถึงท่าเรือที่ขนส่ง จะยังไม่ถูก Lockdown รุนแรง แต่ได้รับผลกระทบจาก Sentiment บริโภคที่อ่อนตัวลง ขณะที่ในส่วน OSP ยอดขายต่างประเทศ (15% ของยอดขายรวม) คาดฟื้นตัวเร็วกว่าเนื่องจากยอดขายส่วนใหญ่ยังอยู่ในกลุ่มประเทศ CLMV เป็นหลัก ซึ่งมีแนวทางในการใช้มาตรการคุม COVID-19 ที่ผ่อนคลายขึ้น เช่นเดียวกับในประเทศไทย

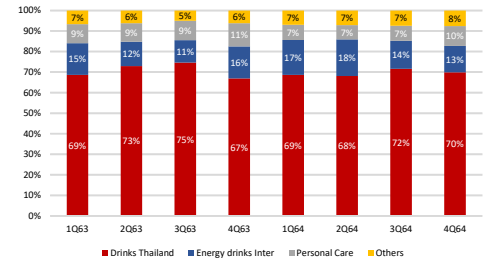
● **ประเมินแรงกดดันต่อ Gross margin 1H22 จาก Commodities ยังมีสูง** ฝ่ายวิจัยประเมินต้นทุน Aluminium ในส่วนของ CBG จะยังถูกกดดันจากต้นทุน Aluminium coil ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันไม่มีการทำ Hedging ทั้งนี้ จากแนวโน้มสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน ที่ยังตึงเครียด เชื่อว่า จะยังเป็นปัจจัยหนุนราคา Aluminium coil ให้ยังทรงตัวสูงกว่า 3 พันเหรียญฯ/ตัน ใน 1H22 แต่เชื่อว่าผลกระทบ yoy จะค่อยๆ ลดลง เมื่อเข้าสู่ช่วง 2H22 จากฐานต้นทุนที่สูงมากขึ้น ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานต้นทุนที่ 2.8 พันเหรียญฯ/ตัน ด้าน OSP มีการ Hedging ต้นทุน Aluminium ไว้ทั้งหมดแล้ว (คาดระดับราว 3 พันเหรียญฯ/ตัน) ขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น จากทั้งปัญหา ราคาในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น และการขาดแคลนผลผลิตของประเทศไทย เชื่อว่าจะทำให้ราคายังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง โดยฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานก๊าซธรรมชาติเพิ่มราว 20% yoy ในปี 2022 เทียบกับต้นทุนก๊าซปัจจุบันของ OSP และ CBG คาดเฉลี่ยเพิ่มขึ้นราว 50% yoy โดยอาจเริ่มเป็น Downside ต่อประมาณการมากขึ้น

● **คาดการณ์ฟื้นตัวในงวด 2H22 จะโดดเด่นขึ้น** ประเมินน้ำหนักการเติบโตของ OSP และ CBG จะอยู่ในช่วง 2H22 เป็นหลัก โดยมีแรงหนุนจากแรงกดดันจากต้นทุนผลิต yoy ที่จะบรรเทาลง ประกอบกับ ยอดขายทั้งในประเทศ ที่จะฟื้นตัวดีขึ้น จากแรงหนุนการเปิดเมืองท่องเที่ยว หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัว เช่นเดียวกับ ในต่างประเทศกลุ่ม CLMV ที่น่าจะเห็นการบริโภคในประเทศกลับมาขยายตัวดีขึ้นเหมือนประเทศไทย ทั้งนี้ ประเด็นที่ยังต้องติดตาม คือ ความคืบหน้า การทำตลาด Premiumize ของ OSP ภายใต้แบรนด์ M-150 ซึ่งน่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้น ทั้งในแง่การตอบรับของผู้บริโภคและการแย่งส่วนแบ่งตลาดกับแบรนด์อื่นๆ

VALUATION/RECOMMENDATION

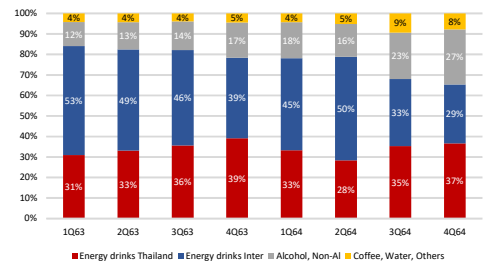
● **คงน้ำหนัก เฝ้าตลาด...ยังชอบ OSP มากกว่า** ภาพรวมแม้แนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 1H22 ของกลุ่มจะยังไม่โดดเด่น โดยยังเห็นผลกระทบหลักจากราคา Commodities ที่ปรับตัวสูง ประกอบกับ ปัจจัยเฉพาะตัวที่เข้ามากดดัน ทั้งผลกระทบการเปลี่ยนผ่านกลยุทธ์ Premiumize เพื่อเพิ่มราคาขายของ OSP รวมถึงยอดขายจีนที่ระยะสั้นยังมี overhang อยู่ แต่อย่างไรก็ตาม จากราคาหุ้นปัจจุบันที่ของทั้ง OSP และ CBG ที่ซื้อขายราว -0.5 SD และปรับฐานลงมามี Upside เปิดราว 15% จึงยังคงแนะนำซื้อ รอรับการเติบโตระยะยาว โดยยังชอบ OSP มากกว่า จากแผนปรับตัวออกสินค้าใหม่ แม้เห็นผลกระทบในช่วงแรกดังกล่าว แต่ถือเป็นการสร้างโอกาสทำตลาดใหม่ๆ ที่เพิ่มขึ้น

OSP SALES BREAKDOWN



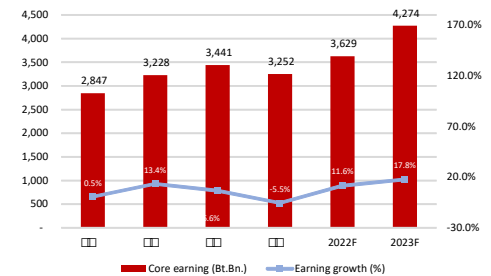
Source: OSP

CBG SALES BREAKDOWN



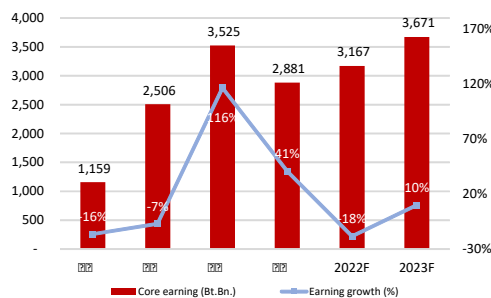
Source: CBG

OSP CORE EARNINGS



Source: OSP, UOB Kay Hian

CBG CORE EARNINGS



Source: CBG, UOB Kay Hian

## OSP 1Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	6,776	6,952	7,360	8.6%	5.9%
Gross profit	2,267	2,409	2,392	5.5%	-0.7%
SG&A/Sales	(1,504)	(1,548)	(1,650)	9.7%	6.6%
EBIT	1,108	919	779	-29.7%	-15.2%
Net profit	1,004	851	684	-31.9%	-19.6%
Core profit	1,008	756	684	-32.1%	-9.5%
Core EPS (Bt)	0.34	0.25	0.23	-32.1%	-9.5%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	33.5%	34.6%	32.5%		
SG&A/Sales	22.2%	22.3%	22.4%		
Net profit margin	14.8%	12.2%	9.3%		

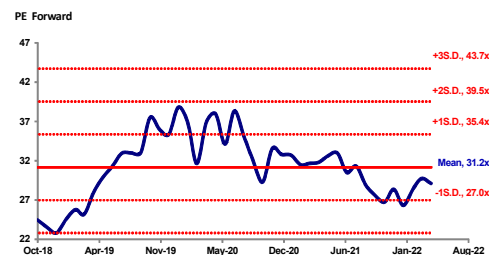
Source: OSP, UOB Kay Hian

## CBG 1Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	4,030	4,382	4,657	15.5%	6.3%
Gross profit	1,555	1,378	1,481	-4.8%	7.5%
SG&A/Sales	(726)	(711)	(735)	1.2%	3.4%
EBIT	864	712	787	-9.0%	10.5%
Net profit	700	613	640	-8.5%	4.5%
Core profit	700	613	640	-8.5%	4.5%
Core EPS (Bt)	0.70	0.61	0.64	-8.5%	4.5%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	38.6%	31.4%	31.8%		
SG&A/Sales	18.0%	16.2%	15.8%		
Net profit margin	17.4%	14.0%	13.8%		

Source: CBG, UOB Kay Hian

## OSP PER BAND



Source: Bloomberg

## CBG PER BAND



Source: Bloomberg

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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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