

### บมจ. จีเอฟพีที (GFPT)

#### กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 2022

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการของ GFPT จากความต้องการเนื้อไก่ และราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น ช่วยลดแรงกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาวะเงินเฟ้อ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2022-23 ขึ้น 27.8% และ 12.7% ตามลำดับ เราเชื่อว่าราคาหุ้น GFPT ควรจะกลับขึ้นไปซื้อขายที่ระดับราคาปี 2019 จากตัวเลขกำไรที่คาดว่าจะกลับไปสู่ระดับปกติ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 18.40 บาท

#### WHAT'S NEW

- กำไรเติบโตแข็งแกร่ง yoy ในทุกไตรมาส เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกำไรของ GFPT เราคาด GFPT จะสามารถรายงานกำไรที่เติบโต yoy ตลอดทั้งปี 2022 ได้ โดยปัจจัยหลักๆมาจากทั้งปริมาณการขายเนื้อไก่ที่เพิ่มขึ้นและราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น โดยปริมาณขายเนื้อไก่จะเติบโตดีจาก 1) ปริมาณความต้องการเนื้อไก่ที่สูงขึ้นในไทย ซึ่งเป็นสินค้าทดแทนเนื้อหมู และการฟื้นตัวของการบินจากมาตรการคลายล็อกดาวน์ในประเทศที่เป็นฐานลูกค้าหลัก และ 2) ยอดส่งออกเพิ่มขึ้นหลัง GFPT เพิ่มกำลังการผลิตโรงงานแปรรูปไก่ในปีที่ผ่านมา จากปริมาณความต้องการเนื้อไก่ที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยหนุนยอดขายทั้งในประเทศและยอดขายส่งออกโดดเด่นขึ้น ทั้งนี้ ผู้บริหารยังให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่าราคาขายเฉลี่ยของยอดส่งออกจะเพิ่มขึ้นอีก 5-10% จากราคาขายเฉลี่ยใน 1Q22 นอกจากนี้ เราคาดหวังส่วนแบ่งกำไรจาก McKey (GFPT ถืออยู่ 40%) ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตโรงฆ่าและไก่จะสามารถดำเนินการผลิตได้ใน 2H22
- ราคาขายเฉลี่ยที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง ช่วยลดผลกระทบต้นทุนสูงขึ้น แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบ เช่น ข้าวโพด ข้าวสาลี และกากถั่วเหลือง จะปรับตัวสูงขึ้น yoy เรายังคงคาดหวังกำไรขั้นต้นออกมาอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 12-14% เปรียบเทียบกับ 14.2% ใน 1Q22 หลักๆมาจาก 1) การเติบโตของราคาขายเฉลี่ยที่แข็งแกร่ง yoy ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากเงินเฟ้อได้ และ 2) การเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิตของบริษัท
- สรุปผลประกอบการ GFPT รายงานกำไรสุทธิแข็งแกร่งที่ 456 ล้านบาทใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 652% yoy และ 770% qoq สูงกว่าที่เราและตลาดคาด 83% และ 90% ตามลำดับ ผลประกอบการที่ดีกว่าคาดหลักๆมาจาก 1) กำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งใน 1Q22 ที่ 14.2% จาก 5.6% และ 9.7% ใน 4Q21 และ 1Q21 ตามลำดับ หนุนโดยราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น และ 2) ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นใน 1Q22 ที่ 192 ล้านบาท จาก 80 ล้านบาท และ 32 ล้านบาท ใน 4Q21 และ 1Q21 ตามลำดับ จากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นและปริมาณส่งออกเนื้อไก่ที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	14,471	13,781	16,613	17,676	18,544
EBITDA	2,113	969	1,997	2,179	2,351
Operating profit	786	(265)	688	771	845
Net profit (rep./act.)	1,352	209	1,437	1,457	1,552
Net profit (adj.)	1,352	209	1,437	1,457	1,552
EPS (Bt)	1.1	0.2	1.1	1.2	1.2
PE (x)	13.7	88.6	13.1	12.7	12.0
P/B (x)	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	10.3	22.5	10.9	10.0	9.3
Dividend yield (%)	1.4	0.7	1.4	1.5	1.6
Net margin (%)	9.3	1.5	8.5	8.2	8.4
Net debt/(cash) to equity (%)	15.3	23.1	19.4	15.5	11.5
Interest cover (x)	23.2	13.8	23.3	26.3	30.3
ROE (%)	9.6	1.4	9.3	8.8	8.8
Consensus net profit	-	-	1,110	1,316	1,432
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.27	1.11	1.08

Source: GFPT Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt14.80
Target Price	Bt18.40
Upside	+24.3%
(Previous TP)	Bt16.50

#### COMPANY DESCRIPTION

GFPT produces and distributes frozen and cooked chicken products. Subsidiaries are engaged in broiler farms, and produce and distribution of feed mill

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	GFPT TB
Shares issued (m):	1,253.8
Market cap (Btm):	18,556.6
Market cap (US\$m):	534.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.6

#### Price Performance (%)

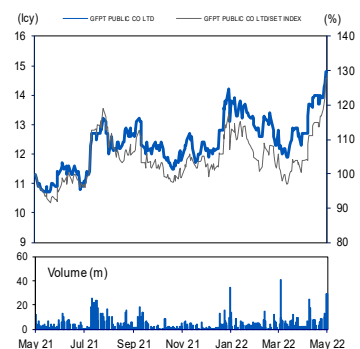
52-week high/low	Bt14.80/Bt10.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
16.5	13.8	25.4	25.4	15.6

#### Major Shareholders

Sirimongkolasem Family	52.65
Nichirei Foods Inc.	4.52
Thai NVDR Company Limited	4.46

FY22 NAV/Share (Bt)	12.66
FY22 Net Debt/Share (Bt)	2.46

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 1Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	4Q21	1Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	3,304	3,506	4,009	21.3%	14.3%
Gross profit	321	197	569	77.4%	189.1%
SG&A/Sales	343	311	385	12.2%	23.8%
EBIT	70	(10)	322	361.2%	N.A.
Net profit	61	52	456	651.7%	770.1%
EPS (Bt)	0.05	0.04	0.36	651.7%	770.1%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	9.7%	5.6%	14.2%	4.5%	8.6%
SG&A/Sales	10.4%	8.9%	9.6%	-0.8%	0.7%
Net profit margin	1.8%	1.5%	11.4%	9.5%	9.9%

Source: GFPT, UOB Kay Hian

## STOCK IMPACT

• **กำไรฟื้นตัวในปี 2022** เราคาด GFPT จะรายงานกำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 2022 โดยเราปรับประมาณการ ปี 2022-23 เพิ่มขึ้น 27.8% และ 12.7% ตามลำดับ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ได้กำไรใหม่ปี 2022 ที่ 1,437 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 587% จากปี 2021 ที่ 209 ล้านบาท กลับสู่กำไรระดับปกติ หลักๆ จาก 1) การฟื้นตัวแข็งแกร่งของราคาขายเฉลี่ยและยอดขาย 2) กำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และ 3) การขยายกำลังการผลิตของโรงงาน McKey ใน 2H22 ทั้งนี้ ภาพรวมเราเชื่อว่าราคาหุ้น GFPT จะสามารถและควรจะไปเทรด ณ ระดับราคาในปี 2019 ได้ เนื่องจากมี Catalyst โมเมนตัมกำไรที่จะกลับมาเติบโตแข็งแกร่งในปี 2022 และสูงกว่าปี 2019

## EARNINGS REVISION/RISK

• **ปรับเพิ่มประมาณการ** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสำหรับปี 2022-2023 เพิ่มขึ้น 27.8% และ 12.7% ตามลำดับ จากกำไรที่ออกมาดีกว่าคาด โดยสมมติฐานหลักๆ มาจาก 1) ยอดขายเพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตและราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น 2) การปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น

## KEY EARNINGS REVISION

(Bt m)	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	15,787	16,613	5.2%	16,819	17,676	5.1%
Net profit (Btm)	1,125	1,437	27.8%	1,294	1,457	12.7%
Gross margin (%)	12.2%	13.4%	1.1%	12.7%	12.9%	0.2%
SG&A/Sales (%)	8.9%	9.2%	0.4%	8.5%	8.5%	0.0%
Export volume (MT)	30,795	32,403	5.2%	32,335	34,023	5.2%
Export ASPs (Bt/ton)	133,448	145,199	8.8%	135,449	137,939	1.8%

Source: CPF, UOB Kay Hian

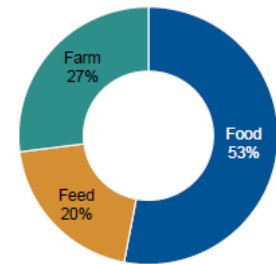
## VALUATION/RECOMMENDATION

• **คงคำแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมาย 18.40 บาท อิงวิธี PE Valuation โดยใช้ Forward PE ที่เทียบค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 16 เท่า จากการฟื้นตัวของกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2022 เราเชื่อว่าเป็น Catalyst เชิงบวกต่อราคาหุ้น GFPT หนุนให้ปรับตัว Outperform กว่าหุ้นอื่นในอุตสาหกรรม

## SHARE PRICE CATALYST

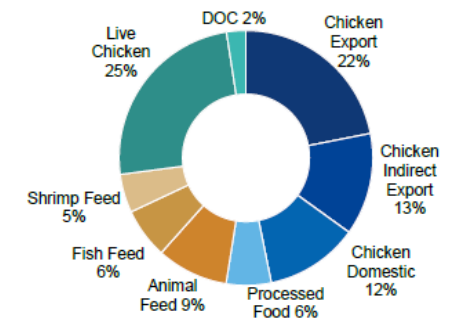
• 1) การลดลงของต้นทุนวัตถุดิบมากกว่าที่คาด เช่น ข้าวโพด กากถั่วเหลือง และข้าวสาลี และ 2) ยอดขายส่งออกที่โตกว่าคาดการณ์

## SALES BREAKDOWN



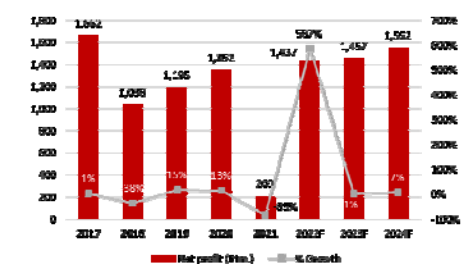
Source: GFPT

## SALES BREAKDOWN BY CATEGORIES



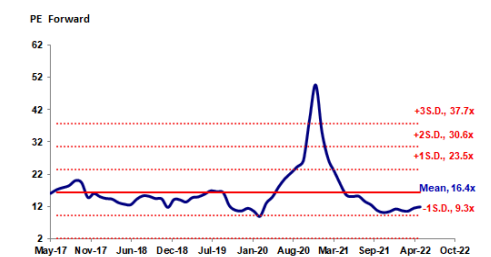
Source: GFPT

## NET PROFIT AND GROWTH



Source: GFPT, UOB Kay Hian

## PER BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Update

Friday, 13 May 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	13,781	16,613	17,676	18,544
EBITDA	969	1,997	2,179	2,351
Deprec. & amort.	1,234	1,309	1,409	1,506
EBIT	(265)	688	771	845
Total other non-operating income	341	375	389	408
Associate contributions	227	571	577	621
Net interest income/(expense)	(70)	(86)	(83)	(78)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>233</b>	<b>1,549</b>	<b>1,654</b>	<b>1,796</b>
Tax	(22)	(126)	(188)	(235)
Minorities	(2)	(8)	(8)	(9)
<b>Net profit</b>	<b>209</b>	<b>1,415</b>	<b>1,457</b>	<b>1,552</b>
Net profit (adj.)	209	1,415	1,457	1,552

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>805</b>	<b>1,704</b>	<b>1,990</b>	<b>2,111</b>
Pre-tax profit	233	1,549	1,654	1,796
Tax	(22)	(126)	(188)	(235)
Deprec. & amort.	1,234	1,309	1,409	1,506
Associates	227	571	577	621
Working capital changes	(474)	(265)	(100)	(171)
Non-cash items	(63)	(776)	(776)	(776)
Other operating cashflows	(330)	(557)	(585)	(630)
<b>Investing</b>	<b>(1,607)</b>	<b>(1,299)</b>	<b>(1,301)</b>	<b>(1,305)</b>
Capex (growth)	(1,242)	(1,200)	(1,200)	(1,200)
Investments	0	0	0	0
Others	(365)	(99)	(101)	(105)
<b>Financing</b>	<b>577</b>	<b>(228)</b>	<b>(409)</b>	<b>(637)</b>
Dividend payments	(251)	(125)	(267)	(270)
Proceeds from borrowings	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Loan repayment	878	(110)	(150)	(375)
Others/interest paid	(50)	8	8	9
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(225)</b>	<b>178</b>	<b>279</b>	<b>170</b>
Beginning cash & cash equivalent	1,187	963	1,141	1,420
Ending cash & cash equivalent	963	1,141	1,420	1,591

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	10,830	11,498	12,066	12,536
Other LT assets	4,641	4,739	4,841	4,945
Cash/ST investment	963	1,141	1,420	1,591
Other current assets	4,790	5,150	5,292	5,513
<b>Total assets</b>	<b>21,224</b>	<b>22,528</b>	<b>23,619</b>	<b>24,585</b>
ST debt	2,831	1,971	2,246	2,168
Other current liabilities	1,202	1,295	1,338	1,388
LT debt	1,500	2,250	1,825	1,528
Other LT liabilities	1,007	1,007	1,007	1,007
Shareholders' equity	14,560	15,873	17,063	18,345
Minority interest	125	133	141	149
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>21,224</b>	<b>22,528</b>	<b>23,619</b>	<b>24,585</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	7.0	12.0	12.3	12.7
Pre-tax margin	1.7	9.3	9.4	9.7
Net margin	1.5	8.5	8.2	8.4
ROA	1.0	6.5	6.3	6.4
ROE	1.4	9.3	8.8	8.8
<b>Growth</b>				
Turnover	(4.8)	20.6	6.4	4.9
EBITDA	(54.1)	106.1	9.2	7.9
Pre-tax profit	(85.1)	565.8	6.8	8.6
Net profit	(84.5)	575.9	3.0	6.5
Net profit (adj.)	(84.5)	575.9	3.0	6.5
EPS	(84.5)	575.9	3.0	6.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	22.8	20.9	19.1	16.7
Debt to equity	29.7	26.6	23.9	20.1
Net debt/(cash) to equity	23.1	19.4	15.5	11.5
Interest cover (x)	13.8	23.3	26.3	30.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	TIIPP	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	

**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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน