

### บมจ. คาราบาวกรุ๊ป (CBG)

#### กำไรผ่านจุดต่ำสุด ... ข้อสะสม

CBG ยังย้ำกลยุทธ์ตั้งราคา 10 บาท และเน้นแย่ง market share จากคู่แข่งที่ปรับเพิ่มราคา ฝ่ายวิจัยประเมินจะเริ่มเห็นความชัดเจนในงวด 2H22 ทั้งนี้ ภาพรวมกำไรเริ่มเห็นทิศทางฟื้นตัวดีขึ้น หนุนจากยอดขายต่างประเทศฟื้นตัว, ธุรกิจ Alcohol เติบโตต่อเนื่อง รวมถึง GPM ที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว คงประมาณการ ปี 2022 เติบโต 10% แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 117 บ. ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินกรณีเชิงบวกรวม Upside ยอดขาย Alcohol เติบโตสูงจะได้อายุเป้าหมายอยู่ที่ 125 บ.

#### WHAT'S NEW

- **Wait&See เน้นกลยุทธ์แย่งส่วนแบ่งตลาดในไทย** ภาพรวมตลาด Energy drinks ไทย หลัง OSP หันมาทำ M-150 Premiumize ตลาด 12 บาท ในส่วนของ CBG มีการปรับราคาขายส่งขึ้น 10 บาท/ลัง (ราว 2% ต่อลัง) แต่ยังคงตั้งราคาขายเดิมที่ 10 บาท โดยจะนำ GPM ส่วนเพิ่มมาทำตลาดเพื่อแย่ง market share จาก OSP ที่ขึ้นราคาเป็น 12 บาท โดยเบื้องต้นบริษัทเริ่มเห็น market share ที่เพิ่มขึ้น (สอดคล้องกับ OSP ที่เห็น Volume M-150 ลดลง) ทั้งนี้ ผู้บริหารประเมินยังต้องติดตามใน 2H22 ที่น่าจะมี ความชัดเจนมากขึ้น ในส่วนกลยุทธ์แบ่งเป็น 2 แนวทาง คือ กรณีที่ 1) หากบริษัทสามารถแย่ง market share ได้มากขึ้นมีชัย ซึ่งบริษัทประเมินเป็นไปได้ เนื่องจากพฤติกรรมผู้บริโภค เช่น Energy drinks ส่วนใหญ่มี loyalty ไม่สูง, ไม่ต้องการเงินทอน 8 บาท (หากซื้อ 12 บาท) ทำให้ CBG จะยังตั้งราคาเดิมที่ 10 บาท แต่กรณีที่ 2) market share ยังใกล้เคียงเดิม บริษัทอาจพิจารณาปรับขึ้นราคาเป็น 12 บาท ในระยะถัดไป
- **ลุยสร้างการเติบโตใหม่ ๆ ในไทย** CBG ยังคงแผนเปิดตัวสินค้าใหม่ 3 ชนิด คือ ในส่วนของ Energy drinks, Woody และเครื่องดื่มผสม CBD คาดจะเปิดตัวช่วง 2Q22-3Q22 ขณะที่ธุรกิจ Alcohol คาดยังเติบโตต่อเนื่อง โดย CBG ตั้งเป้าเติบโตเท่าตัว 100% จากกระแสตอบรับที่ยังดี และการเปิดตัวสินค้าใหม่ต่อเนื่อง
- **ธุรกิจต่างประเทศทิศทางฟื้นตัวดีขึ้น** ระยะสั้นเริ่มเห็นยอดขายต่างประเทศกลับมาเติบโต โดยผู้บริหารประเมินงวด 2Q22 ขายตัว qoq ทั้งในภูมิภาคและเมียนมา หนุนจากการคลาย Lockdown กลับมาเปิดเมือง และยอดขายในจีนหลังแก้ไขปัญหาบรรจุดัชนีเรียบร้อยแล้ว และกำลังเร่งส่งสินค้า (แต่อาจยังติดปัญหาขาดแคลนตู้สินค้าบ้าง) ทั้งนี้ ตั้งเป้ายอดขายเงินโต 50% ในปี 2022 (ฝ่ายวิจัยคาดว่า 25%) ขณะที่ระยะยาวจีนยังเป็นตลาดที่ CBG ให้ความสำคัญ โดยหากมีการขนส่ง และอาจพิจารณาเปิดโรงงานในจีนในระยะถัดไป ส่วนอีกประเทศที่เตรียมรุกตลาด คือ เวียดนาม เนื่องจากเป็นประเทศที่มีการเติบโตสูง
- **Gross margin ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว** คาดแนวโน้ม Gross margin (GPM) ของ CBG น่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว หนุนจาก 1) ต้นทุนส่วนใหญ่ที่เริ่มทรงตัว qoq (Aluminium ยังเพิ่มขึ้นราว 8%), 2) ประโยชน์การประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้นตามฐานยอดขาย Energy drinks ที่ขายตัวและ 3) การปรับราคาขายส่งเพิ่มราว 2% อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินทิศทางฟื้นตัว GPM จะยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป จากต้นทุนผลิตที่ยังทรงตัวในระดับสูงอยู่ ขณะที่แผนระยะถัดไป CBG เตรียมลดน้ำหนักขวดแก้ว (คาดเสร็จ 4Q22) และกระป๋อง (คาดเสร็จ 1Q23) ซึ่งบริษัทประเมินจะช่วยหนุน GPM ราว 1-2% ทั้งนี้ ในส่วน SG&A/Sales ยังประเมินไม่มีอะไรน่ากังวล

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	17,231	17,364	20,474	22,224	24,129
EBITDA	4,998	4,197	4,560	5,222	5,786
Operating profit	1,435	3,165	4,329	3,444	3,791
Net profit (adj.)	3,525	2,881	3,167	3,671	4,092
EPS (Bt)	3.53	2.88	3.17	3.67	4.09
PE (x)	30.8	37.7	34.3	29.6	26.5
P/B (x)	10.9	10.6	9.5	8.5	7.6
EV/EBITDA (x)	22.5	27.1	24.6	21.2	18.9
Dividend yield (%)	1.9	2.2	1.8	2.1	2.4
Net margin (%)	20.5	16.6	15.5	16.5	17.0
Net debt/(cash) to equity (%)	64.1	37.0	35.6	52.6	34.3
ROE (%)	38.1	28.6	29.3	30.3	31.8

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

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

### BUY (Maintained)

Share Price	Bt108.50
Target Price	Bt117.00
Upside/Downside	7.8%

#### COMPANY DESCRIPTION

CBG ประกอบธุรกิจ ผลิต, ทำการตลาด, และบริหารจัดการการจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่น ๆ อย่างครบวงจร ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

#### STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	CBG TB
Shares issued (m):	1,000
Market cap (Btm):	108,500
Market cap (US\$m):	3,191

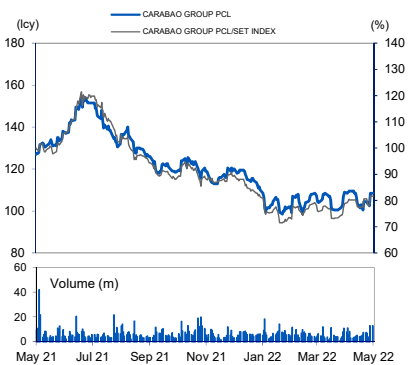
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt156.00/Bt98.00
------------------	------------------

#### Major Shareholders

- บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.01%
- น.ส. ณัฐชไม ถนอมบุรณเจริญ	21.00%
- นายนิยม โอภากุล	7.05%
- UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.52%
- บริษัท ไทยเอ็นวีริสตาร์ จำกัด	4.42%

#### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- ทิศทางการไต่ผ่านจุดต่ำสุด** ฝ่ายวิจัยประเมินหลังร่วมประชุม แนวโน้มส่วนใหญ่ยังคงสอดคล้องกับที่คาด ทั้งในส่วนการฟื้นตัวของยอดขาย Energy drinks ในไทย และในต่างประเทศ (ฟื้นตัวกลับมาใกล้เคียงปี 2020) โดยแม้เห็น Downside บางส่วนจาก GPM ที่แม้ผ่านจุดต่ำสุดแต่อาจยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป แต่จะชดเชยจากแนวโน้มยอดขาย + GPM Alcohol ที่สูงกว่าคาด (สมมติฐานเติบโต 50% VS เป้า CBG ที่ 100%) และ SG&A/Sales ที่อาจต่ำกว่าคาดจากฐานยอดขายที่ฟื้นตัวเร็ว คงคาดการณ์ปี 2022 ที่ 3.2 พันลบ. เติบโต 10% yoy ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินกรณี Bluesky case หากกำหนดยอดขาย + GPM Alcohol ที่ขึ้นตามเป้าบริษัท และ SG&A/Sales ที่ยังควบคุมได้ดี คาดจะเป็น Upside ต่อประมาณการราว 8% และคิดเป็นราคาเป้าหมายที่เพิ่มขึ้นเป็น 125 บาท
- ฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองเป็นบวกต่อแผนการเติบโตระยะยาวของ CBG** จากทั้งความคืบหน้า Synergy ในประเทศ จากการขยายธุรกิจไนครือ (ผู้ถือหุ้นใหญ่เดียวกัน) ร้านสะดวกซื้อ CJ Express ที่ปัจจุบันมีสาขา ราว 1 พันสาขาแล้ว (มีกำไรระดับเต็ม 1 พันลบ.แล้ว) และจะเข้า IPO ในระยะถัดไป เช่นเดียวกับร้านลูกที่ปัจจุบันมีสาขารวมราว 4 พันแห่ง (ยังขาดทุน) ซึ่งทั้ง 2 หน้าร้าน จะช่วยหนุนช่องทางขาย และกระจายสินค้าของ CBG ให้แข็งแกร่งขึ้น ประกอบกับ ธุรกิจ Alcohol ของตะวันตก ที่ยอดขายเติบโตสูง จากสินค้าที่ตอบโจทย์ผู้บริโภค รวมถึงการขยายตลาด Energy drinks ไปต่างประเทศ ที่กำลังเดินหน้าเตรียมฐานผลิตในจีน และการขยายตลาด CLMV โดยเฉพาะเวียดนามที่เตรียมจะรุกตลาดเพิ่มเติม ภาพรวมเชื่อว่าทิศทางการกล่าว จะยังเป็นแรงหนุนต่อการเติบโต CBG ได้ต่อเนื่องในระยะถัดไป

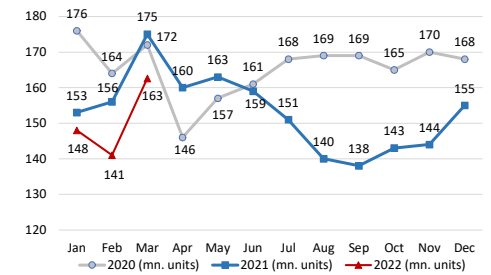
### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

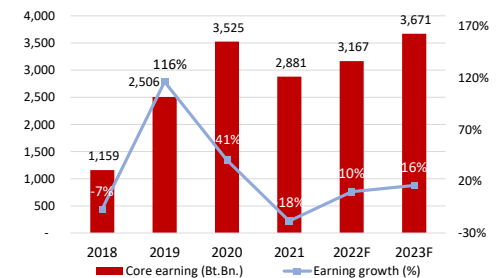
- คงคำแนะนำ ซื้อ** ภายใต้ราคาเป้าหมาย ปี 2022 ที่ 117 บาท อิง Forward PE ที่ 37 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของบริษัท เราประเมินราคาหุ้นปัจจุบันต่อรับความกังวลไปมากแล้ว ประกอบกับแนวโน้มกำไรที่ไต่ผ่านจุดต่ำสุด หนุนจากยอดขายต่างประเทศที่ฟื้นตัว และยอดขาย Alcohol ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินกรอบราคาเป้าหมายกรณี Bluesky case ที่ระดับราว 125 บาท ภาพรวมจึงยังคงคำแนะนำ ซื้อ

### Energy Drinks Market Volume (mn. Glass Bottles)



Source: Company, UOB Kay Hian

### CORE EARNING AND GROWTH



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Update

Monday, 23 May 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	17,364	20,474	22,224	24,129
EBITDA	4,197	4,560	5,222	5,786
Deprec. & amort.	753	769	752	737
EBIT	3,444	3,791	4,469	5,049
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(88)	(91)	(69)	(48)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,356</b>	<b>3,699</b>	<b>4,400</b>	<b>5,001</b>
Tax	(513)	(555)	(704)	(875)
Minorities	38	23	(26)	(33)
<b>Net profit</b>	<b>2,881</b>	<b>3,167</b>	<b>3,671</b>	<b>4,092</b>
Net profit (adj.)	2,881	3,167	3,671	4,092

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	12,537	12,268	12,016	11,779
Other LT assets	1,267	1,280	1,295	1,311
Cash/ST investment	1,134	1,027	1,172	1,279
Other current assets	4,247	4,459	4,845	5,299
<b>Total assets</b>	<b>19,186</b>	<b>19,034</b>	<b>19,327</b>	<b>19,668</b>
ST debt	3,381	3,765	2,876	1,803
Other current liabilities	2,046	2,304	2,395	2,521
LT debt	3,123	1,169	805	514
Other LT liabilities	357	357	357	357
Shareholders' equity	10,209	11,387	12,812	14,352
Minority interest	(98.5)	(121.3)	(95.7)	(62.4)
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>19,186</b>	<b>19,034</b>	<b>19,327</b>	<b>19,668</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>2,469</b>	<b>3,965</b>	<b>4,159</b>	<b>4,539</b>
Pre-tax profit	3,356	3,699	4,400	5,001
Tax	(513)	(555)	(704)	(875)
Deprec. & amort.	753	769	752	737
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,038)	68	(274)	(310)
Non-cash items	146	0	0	0
Other operating cashflows	1	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(1,176)</b>	<b>(514)</b>	<b>(515)</b>	<b>(516)</b>
Capex (growth)	(1,180)	(514)	(515)	(516)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	5	0	0	0
Others	0	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(1,116)</b>	<b>(3,559)</b>	<b>(3,500)</b>	<b>(3,917)</b>
Dividend payments	(2,400)	(1,989)	(2,246)	(2,553)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	12,329.4	0.0	(1,498.1)	0.0
Loan repayment	(10,314)	(1,569)	245	(1,364)
Others/interest paid	(731.1)	0.0	0.0	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>177</b>	<b>(107)</b>	<b>145</b>	<b>107</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>947</b>	<b>1,134</b>	<b>1,027</b>	<b>1,172</b>
Changes due to forex impact	11	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,134</b>	<b>1,027</b>	<b>1,172</b>	<b>1,279</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	24.2	22.3	23.5	24.0
Pre-tax margin	19.3	18.1	19.8	20.7
Net margin	16.6	15.5	16.5	17.0
ROA	15.9	16.6	19.1	21.1
ROE	28.6	29.3	30.3	31.8
<b>Growth</b>				
Turnover	0.8	17.9	8.5	17.9
EBITDA	(16.0)	8.6	14.5	26.9
Pre-tax profit	(20.6)	10.2	19.0	35.2
Net profit	(18.3)	9.9	15.9	29.2
Net profit (adj.)	(18.3)	9.9	15.9	29.2
EPS	(18.3)	9.9	15.9	29.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	64.33	43.80	28.95	16.21
Debt to equity	63.70	43.33	28.73	16.14
Net debt/(cash) to equity	0.53	0.34	0.20	0.07
Interest cover (x)	47.9	50.0	76.0	120.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ม่ววัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนง่าการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ 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	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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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