

### บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

กำไร 2Q22 อ่อนกว่าคาด แต่น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี

กำไรใน 2Q22 ของ TU อ่อนแอกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เดิม ภาพรวมเรามีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-23 ลง 11% และ 5% ตามลำดับ ซึ่งเราเชื่อว่าตลาดจะ Downgrade กำไรลงเช่นกัน ได้กำไรปี 2022 ลดลง 22.7% แต่กำไรปี 2023 จะเพิ่มขึ้น 17.8% yoy ในขณะที่ราคาหุ้นน่าจะยัง underperform ในระยะสั้น คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมาย: 16.00 บาท

#### 2Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21	1Q22	2022F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	35,883	36,272	39,435	9.9%	8.7%
Gross profit	6,805	6,355	6,900	1.4%	8.6%
SG&A/Sales	4,281	4,688	5,018	17.2%	7.0%
EBIT	3,068	2,165	2,091	-31.8%	-3.4%
Net profit	2,343	1,746	1,209	-48.4%	-30.7%
Core profit	2,236	1,716	1,409	-37.0%	-17.8%
Core EPS (Bt)	0.47	0.36	0.30	-37.0%	-17.8%
Ratio (%)					
Gross margin	19.0%	17.5%	17.5%	-1.5%	0.0%
SG&A/Sales	11.9%	12.9%	12.7%	0.8%	-0.2%
Net profit margin	6.5%	4.8%	3.1%	-3.5%	-1.7%

Source: TU, UOB Kay Hian

#### WHAT'S NEW

- กำไรใน 2Q22 อ่อนแอกว่าที่เราประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ เราประมาณการกำไรสุทธิของ บมจ. ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU) ใน 2Q22 อยู่ที่ 1.2 พันลบ. ซึ่งลดลง 48% yoy และ 31% qoq จาก 4Q21 และ 1Q22 ตามลำดับ โดยมีรายการพิเศษ หลักๆ 3 รายการ ในไตรมาสนี้: 1) ค่าใช้จ่าย 300 ลบ. จากการปิดโรงงานในเยอรมนี, 2) ผลขาดทุน 300 ลบ. จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นบุริมสิทธิใน Red Lobster (TU ถือหุ้นบุริมสิทธิของ Red Lobster ที่ 24% ของจำนวนหุ้นของบริษัทที่ชำระแล้วทั้งหมด) จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นของสหรัฐฯ และ 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 400 ลบ. ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษ คาดกำไรหลักใน 2Q22 จะลดลง 37% yoy และ 18% qoq จาก 4Q21 และ 1Q22
- กำไรใน 2Q22 ยังคงลดลง yoy คาดยอดขาย 2Q22 เติบโต 9.9% yoy แต่ยังคงถูกหักลบจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ตามต้นทุนที่สูงขึ้น yoy, SG&A/Sales ที่สูงขึ้นตามต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้น yoy และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงโดยถูกกดดันจากผลการดำเนินงานของ Red Lobster ที่อ่อนแอ ขณะที่กำไรหลักใน 2Q22 ที่ลดลง qoq มาจากรายได้อื่นที่ลดลง เนื่องจากไม่มีการจ่ายปันผลให้หุ้นบุริมสิทธิจาก Red Lobster ทั้งนี้ คาด GPM และ SG&A/Sales จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงใน 2Q22 จาก 1Q22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	132,402	141,048	151,556	156,239	160,911
EBITDA	13,016	14,129	12,756	14,111	14,949
Operating profit	9,441	10,359	8,963	10,289	11,102
Net profit (rep./act.)	6,246	8,013	6,195	7,298	7,896
Net profit (adj.)	6,202	7,431	6,365	7,298	7,896
EPS (Bt)	1.3	1.6	1.3	1.5	1.7
PE (x)	12.8	10.7	13.0	10.8	9.8
P/B (x)	1.5	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	10.5	9.7	10.7	9.7	9.1
Dividend yield (%)	4.3	5.7	3.9	4.6	5.1
Net margin (%)	4.7	5.7	4.1	4.7	5.0
Net debt/(cash) to equity (%)	97.5	102.4	91.3	82.0	72.8
Interest cover (x)	7.5	8.2	7.2	8.4	9.1
ROE (%)	12.4	14.4	10.3	11.5	12.0
Consensus net profit	-	-	6,753	7,439	8,133
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	0.98	1.00

Source: Thai Union Group Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt16.60
Target Price	Bt16.00
Upside	-3.6%
(Previous TP)	Bt18.00)

#### COMPANY DESCRIPTION

TU manufactures and exports frozen and canned seafood, including canned food, frozen food and snacks. It is also involved in pet food, value added product and animal feed.

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	TU TB
Shares issued (m):	4,655.1
Market cap (Btm):	77,275.2
Market cap (US\$m):	2,168.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.0

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt23.00/Bt16.40

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.0)	(12.6)	(14.9)	(16.6)	(14.9)

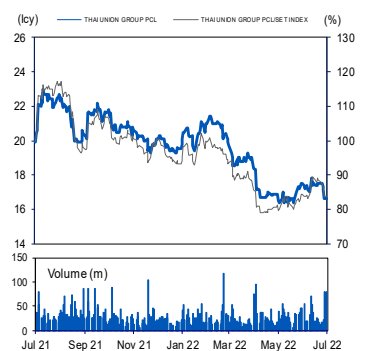
#### Major Shareholders

	%
Chansiri Family	19.6
Thai NVDR	13.3
Mitsubishi Corporation	7.3

FY22 NAV/Share (Bt) 12.92

FY22 Net Debt/Share (Bt) 11.80

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาประโยชน์ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 07 July 2022

### STOCK IMPACT

- **เราคาดว่าตลาดจะปรับประมาณการกำไรลง 10%** เนื่องจากภาพรวมกำไรใน 2Q22 ของ TU อ่อนแอ กว่าที่คาดการณ์ไว้ จากปัจจัยที่กล่าวมาแล้วข้างต้น เราจึงปรับลดกำไรในปี 2022-23 ลง 11% และ 5% ตามลำดับ โดยการปรับกำไรขึ้นเพื่อสะท้อนทั้งรายการ non-operation เช่น ค่าใช้จ่ายพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-time expenses), ส่วนแบ่งกำไรของธุรกิจ Red Lobster ที่ต่ำกว่าคาด เนื่องจากการบริโภคใน สหรัฐฯ ที่อ่อนตัวลง รวมถึงรายการจากการดำเนินงานธุรกิจหลัก เช่น อัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานที่ ลดลง แต่จะชดเชยบางส่วนจากยอดขาย และ income tax credit บางส่วนที่ดีขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่า ตลาดจะปรับลดประมาณการกำไรของ TU ในปี 2022 ลง 10% จากเหตุผลเดียวกันกับที่กล่าวไว้ข้างต้น เราประมาณการว่ากำไรในปี 2022 ของ TU จะลดลง 22.7% แต่กำไรในปี 2023 จะเติบโต 17.8% yoy ตามการเติบโตของยอดขาย และการปรับตัวดีขึ้นของ GPM
- **การดำเนินงานใน 2H22 จะดีขึ้นจากจุดต่ำสุดใน 1H22** แม้เราคาดว่ากำไรของ TU ในปี 2022 จะกลับ สู่ภาวะปกติ หลังจากที่ได้รับประโยชน์จากการระบาดของ COVID-19 เป็นเวลา 2 ปี แต่กำไรใน 1H22 ยังคงอ่อนแอกว่าคาด นอกจากการกลับสู่ภาวะปกติของกำไรสุทธิในปี 2022 แล้ว มีปัจจัยอื่นๆ ที่กดดัน กำไรของ TU คือ: 1) แรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนการผลิต เช่น กระป๋องอลูมิเนียม, น้ำมัน พืช และต้นทุนการขนส่ง, 2) รายการพิเศษ (one-off item) และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจาก Red Lobster ที่ ลดลง อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรดำเนินงานใน 2H22 ของ TU จะฟื้นตัว hoh จาก 1H22 ตาม GPM ที่ดี ขึ้น เนื่องจากแรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดลง, การปรับราคาสินค้าที่เป็นแบรนด์ของบริษัทเองมากขึ้น และ SG&A/sales ที่ลดลง เนื่องจากต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลงเมื่อเทียบกับใน 1H22 นอกจากนี้ยังมี potential upside จากบริษัทลูก I-Tail (ITC บริษัทในเครืออาหารสัตว์เลี้ยงของ TU) ที่เตรียม IPO ใน 4Q22

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-23 ลง 11% และ 5% ตามลำดับ โดยมีสมมติฐานเชิงลบ หลักๆ มาจาก: 1) GPM ที่ลดลงตามแรงกดดันด้านต้นทุนที่สูงกว่าคาด และ 2) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง จาก Red Lobster เนื่องจากการดำเนินงานที่อ่อนแอ และ 3) รายการพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off item) จากการปิดโรงงานในเยอรมนี, ผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นบริมสิทธิใน Red Lobster และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยชดเชยบางส่วนจากอัตราภาษีที่ แท้จริงที่ลดลง เนื่องจาก income tax credit ที่สูงขึ้นจากผลขาดทุนของการ revaluation หุ้นบริมสิทธิ ของ Red Lobster และค่าใช้จ่ายจากการปิดโรงงานในเยอรมนี

### KEY EARNINGS REVISION

(Bt m)	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	146,125	151,556	3.7%	150,631	156,239	3.7%
Net profit (Btm)	6,995	6,195	-11.4%	7,675	7,298	-4.9%
Core profit (Btm)	6,995	6,365	-9.0%	7,675	7,298	-4.9%
Gross margin (%)	18.0%	17.7%	-0.3%	18.2%	17.9%	-0.3%
SG&A/Sales (%)	12.4%	12.5%	0.1%	12.3%	12.4%	0.1%
Share of profit (Btm)	-140	-546	NA	220	-60	NA
Effective tax (%)	10.0%	5.4%	-4.6%	13.5%	12.5%	-1.0%

Source: TU, UOB Kay Hian

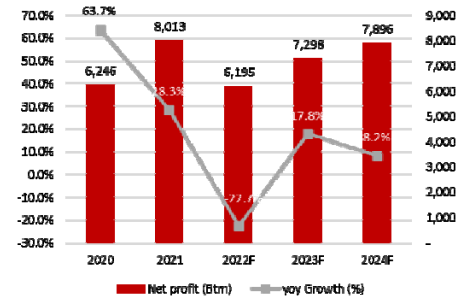
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 16.00 บาท (เดิม 18.00 บาท)** อิงวิธี PE Valuation ทั้งนี้ เนื่องจากโมเมนตัมกำไรระยะสั้นของ TU ใน 2Q22 ยังคงไม่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับ คู่แข่ง เราจึงใช้ forward PE อยู่ที่ค่าเฉลี่ย -1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของ TU ซึ่งเท่ากับ 12 เท่า คงคำแนะนำ ถือ สำหรับ TU โดยคาดการณ์ราคาหุ้น TU จะยังคงมี sentiment ลบกดดัน หลังผลประกอบการใน 2Q22 อ่อนแอกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เราจะติดตามแนวโน้มกำไรใน 2H22 อย่าง ใกล้ชิด และประเมินความเป็นไปได้ในการ re-rating ของ target PE ของ TU เนื่องจากตลาดน่าจะให้น้ำหนักมากขึ้นต่อการฟื้นตัวของกำไรใน 2H22-2023 หลังกำไรผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q22 และเราคาดว่า จะเห็นการฟื้นตัวของกำไรแบบ qoq นับจากงวด 3Q22

### SHARE PRICE CATALYST

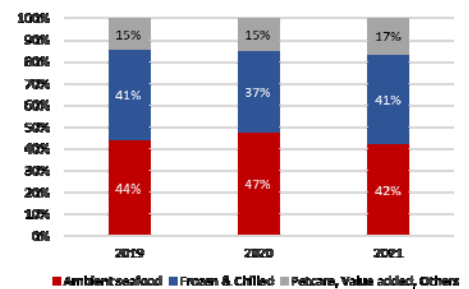
- กำไรงวด 2Q22 ที่ดีกว่าคาดจะเป็น catalyst หลักของราคาหุ้น เนื่องจากตลาดจะมีมุมมองเป็นบวก มากขึ้นต่อภาพรวมกำไรใน 2H22 ของ TU และแรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดลงใน 2H22 จะเป็น sentiment บวกต่อราคาหุ้นของ TU

### NET PROFIT AND GROWTH



Source: UOB Kay Hian

### SALES CONTRIBUTION BY BUSINESS



Source: TU, UOB Kay Hian

### FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	141,048	151,556	156,239	160,911
EBITDA	14,129	12,756	14,111	14,949
Deprec. & amort.	3,770	3,793	3,822	3,847
EBIT	10,359	8,963	10,289	11,102
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(145)	(546)	(60)	194
Net interest income/(expense)	(1,730)	(1,771)	(1,680)	(1,637)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>8,484</b>	<b>6,645</b>	<b>8,549</b>	<b>9,658</b>
Tax	(795)	(498)	(1,154)	(1,449)
Minorities	(259)	(75)	(90)	(100)
<b>Net profit</b>	<b>8,013</b>	<b>6,195</b>	<b>7,298</b>	<b>7,896</b>
Net profit (adj.)	7,431	6,365	7,298	7,896

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>6,292</b>	<b>12,354</b>	<b>10,009</b>	<b>10,840</b>
Pre-tax profit	9,013	6,202	7,305	8,109
Tax	(883)	0	0	0
Deprec. & amort.	3,770	3,793	3,822	3,847
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(7,339)	2,358	(1,118)	(1,116)
Non-cash items	1,732	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(8,104)</b>	<b>(4,000)</b>	<b>(4,000)</b>	<b>(4,000)</b>
Capex (growth)	(4,174)	(4,000)	(4,000)	(4,000)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(3,099)	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(831)	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>4,583</b>	<b>(9,335)</b>	<b>(4,952)</b>	<b>(5,706)</b>
Dividend payments	(3,947)	(3,855)	(3,362)	(3,843)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	11,543	(5,405)	(1,500)	(1,763)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(3,013)	(75)	(90)	(100)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>2,771</b>	<b>(981)</b>	<b>1,056</b>	<b>1,134</b>
Beginning cash & cash equivalent	6,019	9,023	8,042	9,098
Changes due to forex impact	232	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>9,023</b>	<b>8,042</b>	<b>9,098</b>	<b>10,232</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	27,027	27,234	27,412	27,564
Other LT assets	64,714	65,064	65,417	65,774
Cash/ST investment	9,023	8,042	9,098	10,232
Other current assets	65,840	63,634	65,019	66,404
<b>Total assets</b>	<b>166,604</b>	<b>163,973</b>	<b>166,946</b>	<b>169,974</b>
ST debt	24,153	10,567	16,117	21,067
Other current liabilities	23,928	24,323	24,836	25,352
LT debt	45,622	53,803	46,753	40,040
Other LT liabilities	10,687	10,794	10,902	11,011
Shareholders' equity	59,319	61,666	65,609	69,875
Minority interest	2,894	2,819	2,729	2,629
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>166,604</b>	<b>163,973</b>	<b>166,946</b>	<b>169,974</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	10.0	8.4	9.0	9.3
Pre-tax margin	6.0	4.4	5.5	6.0
Net margin	5.7	4.1	4.7	5.0
ROA	5.2	3.8	4.4	4.8
ROE	14.4	10.3	11.5	12.0
<b>Growth</b>				
Turnover	6.5	7.4	3.1	3.0
EBITDA	8.5	(9.7)	10.6	5.9
Pre-tax profit	18.0	(21.7)	28.6	13.0
Net profit	28.3	(22.6)	17.8	11.0
Net profit (adj.)	19.8	(18.3)	20.3	11.0
EPS	19.8	(18.3)	20.3	11.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	52.9	50.0	47.9	45.7
Debt to equity	117.6	104.4	95.8	87.5
Net debt/(cash) to equity	102.4	91.3	82.0	72.8
Interest cover (x)	8.2	7.2	8.4	9.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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