

### บมจ. โอเอสสปา (OSP)

ระยะสั้นมี Overhang เข้ามากอดตัน

ที่ประชุมวานนี้ โทณค่อนข้างเป็นลบ โดยเฉพาะในส่วนของ Energy drinks ในประเทศที่ถูกแย่งส่วนแบ่งตลาดมากกว่าเราคาดเดิม จากการเปิดตัวสินค้า 12 บ. และคู่แข่งที่ทำตลาดมากขึ้น ขณะที่ในส่วนของ Functional drinks ในไทย และ Energy drinks ต่างประเทศ ยังเติบโตดี ทั้งนี้ เพื่อสะท้อนประเด็นดังกล่าว ฝ่ายวิจัยจึงปรับลดค่าไ้ปี 2022-23 ลงเฉลี่ย 11% ได้กำไรปี 2022 ทรงตัว yoy ภาพรวมเรายังชอบแนวโน้มธุรกิจ OSP ระยะยาว จากการปรับตัวสู่ตลาด Premium และธุรกิจรองที่ยังทำได้ดี แต่อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นคาดยังมี Overhang จากการแข่งขันที่สูงขึ้น ประกอบกับ Upside ที่เริ่มจำกัด จึงลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมาย 35.5 บาท

### WHAT'S NEW

ฝ่ายวิจัยร่วมประชุมกับ OSP โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

- ตลาด Energy drinks เผชิญการแข่งขันสูง** ภาพรวมหลัง OSP ผู้นำตลาด Energy drinks ในไทย มีการปรับกลยุทธ์ออกสินค้า Premiumize เพิ่มราคาขายเป็น 12 บาท (เดิม 10 บาท) นับจากเดือนมี.ค.22 พบว่าเริ่มเห็นการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น โดยผู้เล่นเบอร์ 2 และ 3 คือ CBG และ TCP (กระทิ้งแดง) ยังคงตั้งราคาเดิมที่ 10 บาท โดยเฉพาะ TCP ที่มีการทำตลาดมากขึ้น โดยปัจจุบันส่วนแบ่งตลาดเชิงปริมาณของ OSP ถึง Nielson (ครอบคลุมตลาดราว 60-70%) เดือนเม.ย. ลดลงมาที่ราว 42% จากต้นปีราว 51% (TCP เพิ่มเป็นราว 16% จากเดิม 11%) ทั้งนี้ มุมมองผู้บริหารยังเชื่อว่าในงวด 3Q22 OSP จะแย่งส่วนแบ่งตลาดกลับมาได้ โดยหนุนจาก 1) การทำการตลาดที่มากขึ้น ทั้งโปรโมชัน และการตลาด, 2) การกระจายสินค้าแบรนด์รองให้ครอบคลุมมากขึ้น และ 3) เตรียมเปิดตัวสินค้าใหม่ Energy drinks และดีซีเอ็นใน 4Q22 ภาพรวมแม้ฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองเป็นบวกต่อการปรับเพิ่มราคาขายในระยะยาว แต่ประเมินระยะสั้นการแข่งขันที่สูงขึ้นในปัจจุบัน จะเป็น overhang ต่อ OSP ในงวด 2H22
- ธุรกิจอื่น ๆ ยังมีแนวโน้มดี** ทิศทางยอดขาย Functional drinks และธุรกิจกระจายสินค้าอื่น ๆ ยังมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง จากทั้งการทำการตลาดเดิม และออกสินค้าใหม่ C-Vitt สูตรน้ำตาล 0% และน้ำกี้อายอื่น ๆ ขณะที่ยอดขาย Energy drinks ต่างประเทศยังเติบโต yoy ระดับ 2 หลัก คาดราว 15% yoy ใน 2Q22 หนุนจากทุกประเทศ โดยเฉพาะเมียนมา ภาพรวมหนุนยอดขายรวม 2Q22 คาดเติบโต 4.2% yoy แต่จะลดลง 3.6% qoq จากยอดขาย Energy drinks ในไทยที่อ่อนตัวตามการแข่งขันสูง
- Gross margin พ้นตัว แต่ค่อยเป็นค่อยไป** ในส่วนของแนวโน้มความสามารถในการทำกำไร ผู้บริหารยังประเมิน GPM จะค่อยๆ พ้นตัวดีขึ้น qoq ทุกไตรมาส โดยหนุนจาก 1) สัดส่วนยอดขาย Energy drinks 12 บาท ที่ GPM เพิ่มขึ้น และ 2) การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตขวดแบบใหม่ อย่างไรก็ตาม จะถูกหักล้างจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ยังสูง ภาพรวมยังสอดคล้องกับมุมมองของฝ่ายวิจัยที่ประเมิน GPM ของ OSP น่าจะผ่านจุดต่ำสุดในงวด 1Q22 ไปแล้ว โดยคาดงวด 2H22 จะฟื้นตัวดีขึ้นเทียบ 1H22
- ปัจจัยอื่น ๆ ยังสอดคล้องกับที่เคยนำเสนอ** ทั้งผลกระทบต่อค่าแรงขั้นต่ำ OSP ประเมินผลกระทบต่อผลกำไรไม่สูง เนื่องจากปัจจุบันพนักงาน OSP ส่วนใหญ่มีอัตราค่าจ้างที่สูงค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว จึงมองผลกระทบต่อผลกำไรจะค่อยเป็นค่อยไปหากมีการปรับเพิ่มตามมาตรการรัฐ ขณะที่ในส่วนของแผน M&A บริษัทยังอยู่ระหว่างดำเนินการ ทั้งในแง่ของการต่อยอดเติบโตฐานธุรกิจเดิม และการพัฒนาประสิทธิภาพของธุรกิจเดิม

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	25,583	26,762	28,345	29,627	31,126
EBITDA	5,086	5,196	5,208	6,038	6,322
Operating profit	3,452	3,803	3,801	3,678	3,639
Net profit (adj.)	3,502	3,276	3,205	3,836	4,087
EPS (Bt)	1.17	1.09	1.07	1.28	1.36
PE (x)	28.5	30.5	31.2	26.0	24.4
P/B (x)	5.2	5.0	5.0	4.8	4.7
EV/EBITDA (x)	19.1	18.9	18.9	16.2	15.4
Dividend yield (%)	3.3	3.3	2.9	3.5	3.7
Net margin (%)	13.5	12.2	11.3	12.9	13.1

Source: OSP, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาในแง่ของกฎหมายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt33.25
Target Price	Bt35.50
Upside/Downside	6.8%

### COMPANY DESCRIPTION

OSP เป็นผู้ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภค แบ่งเป็น (1) เครื่องดื่ม (2) ของใช้ส่วนบุคคล และ (3) กลุ่มอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ ลูกอม และการให้ผลิตภัณฑ์รูปแบบ OEM

### STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	OSP TB
Shares issued (m):	3,003.75
Market cap (Btm):	99,874
Market cap (US\$m):	2,853

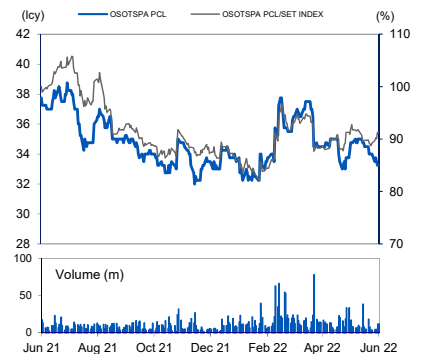
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt39.00/Bt31.50
------------------	-----------------

### Major Shareholders

- นาย นิติ โอสสถานเคราะห์	23.80
- BANK OF SINGAPORE-ORIZON LIMITED	5.00
- Thai NVDR	4.45

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST (S)

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

### 2Q22 Previews

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21	1Q22	2Q22F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	6,913	7,472	7,206	4.2%	-3.6%
Gross profit	2,509	2,372	2,342	-6.6%	-1.3%
SG&A/Sales	(1,607)	(1,581)	(1,593)	-0.9%	0.7%
EBIT	952	828	870	-8.6%	5.1%
Net profit	820	750	786	-4.2%	4.8%
Core profit	825	794	786	-4.8%	-1.1%
Core EPS (Bt)	0.27	0.26	0.26	-4.8%	-1.1%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	36.3%	31.7%	32.5%		
SG&A/Sales	23.2%	21.2%	22.1%		
Net profit margin	11.9%	10.0%	10.9%		

Source: OSP, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- กำไร 2Q22 ยังไม่โดดเด่นมากนัก** ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิงวด 2Q22 ที่ 786 ลบ. (-5% yoy, +6% qoq) แต่หากไม่รวมรายได้เงินปันผล จะต่ำกว่า 2Q22 ที่ 711 ลบ. ลดลง 14% yoy และ 4% qoq โดยหลักกดดันจากยอดขาย Energy drinks ในไทยที่ลดลงมากกว่าคาด ประเมินหดตัวราว 10% qoq ทั้งนี้ ในส่วนของยอดขาย Functional drinks ในไทย และ Energy drinks ในต่างประเทศ ที่ยังทำได้ดี ภาพรวมยอดขายรวมคาดยังเติบโตราว 4.2% yoy แต่จะลดลง 3.6% qoq ขณะที่ GPM งวด 2Q22 คาดที่ 32.5% เพิ่มขึ้นจาก 31.7% ใน 1Q22 จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น แต่ยังคงลดลงจาก 2Q21 ที่ 36.3% จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่าตัว
- ปรับลดกำไรปี 2022-23 ลงเฉลี่ย 11% ต่อปี** ภาพรวมเพื่อสะท้อนผลกระทบการเสียชีวิตตลาดดังกล่าว, ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น และรายได้เงินปันผลที่ต่ำกว่าคาด เราจึงมีการปรับลดกำไรปี 2022-23 ลง 12% และ 10% ตามลำดับ โดยมาจาก 1) ปรับลดสมมติฐานยอดขายรวมปี 2022-23 ลงราว 0.6% และ 2.9% จากยอดขาย Energy drinks ในไทยที่อ่อนตัวลง แต่ชดเชยจากยอดขาย Functional drinks ในไทย และ Energy drinks ต่างประเทศ ที่ทำได้ดีกว่าคาด, 2) เราปรับลดสมมติฐาน Gross margin ปี 2022-23 ลดลงเป็น 33.6% และ 35.9% จากเดิมที่ 34.4% และ 36.2% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนสัดส่วนยอดขาย Energy drinks มารัฐที่สูง ที่มีสัดส่วนลดลง และต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น และ 3) ปรับลดรายได้เงินปันผล Unicharm ที่ต่ำกว่าคาดในปี 2022-23 ภาพรวมได้กำไรปี 2022 ทงตัว yoy และปี 2023 จะกลับมาเติบโต 19.7% จากยอดขาย Energy drinks 12 บาท ที่จะมีสัดส่วนมากขึ้น และต้นทุนผลิตที่บรรเทาลง

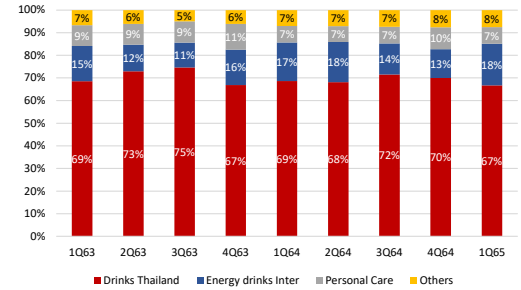
### EARNINGS REVISION/RISK

	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	28,522	28,345	-0.6%	30,508	29,627	-2.9%
Core profit (Btm)	3,629	3,205	-11.7%	4,274	3,836	-10.3%
EPS (Btm)	1.21	1.07	-11.7%	1.42	1.28	-10.3%

### VALUATION/RECOMMENDATION

- ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ** ภายใต้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 35.5 บาท (เดิม 40.5 บาท) อิงค่าเฉลี่ย Forward PE ย้อนหลัง +1SD ที่ 33.4 เท่า ทั้งนี้ ภาพรวมฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มธุรกิจระยะยาว จากการปรับตัวสู่ตลาด Premium รวมถึงธุรกิจรอง Functional drinks ในไทย และ Energy drinks ในต่างประเทศ ที่ยังเติบโตดี แต่ระยะสั้นจาก overhang การแข่งขันดังกล่าว ประกอบกับ Upside ปี 2022 ที่เริ่มจำกัด เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ โดยจะขอติดตามพัฒนาการในงวด 3Q22 ก่อน ทั้งนี้ แนะนำระยะสั้นเน้นลงทุนหุ้นที่กำไรฟื้นตัวชัดเจนกว่าอย่างกลุ่มอาหาร CPF (BUY, TP@Bt29.5)

### SALES BREAKDOWN BY PRODUCT



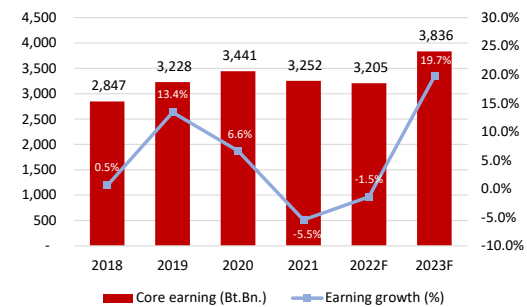
Source: Company, UOB Kay Hian

### 2022 Key Business Strategies



Source: Company, UOB Kay Hian

### CORE EARNING AND GROWTH



Source: Company, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F
Net turnover	25,583	26,762	28,345	29,627
EBITDA	5,086	5,196	5,208	6,038
Deprec. & amort.	1,285	1,518	1,569	1,590
EBIT	3,801	3,678	3,639	4,449
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	225.3	263.4	339.7	395.9
Net interest income/(expense)	(65)	(96)	(83)	(73)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,961</b>	<b>3,846</b>	<b>3,896</b>	<b>4,771</b>
Tax	(587)	(664)	(728)	(954)
Minorities	67	70	38	19
<b>Net profit</b>	<b>3,441</b>	<b>3,252</b>	<b>3,205</b>	<b>3,836</b>
Net profit (adj.)	3,502	3,276	3,205	3,836

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>3,062</b>	<b>4,542</b>	<b>4,784</b>	<b>5,299</b>
Pre-tax profit	3,961	3,846	3,896	4,771
Tax	(587)	(664)	(728)	(954)
Deprec. & amort.	1,285	1,518	1,569	1,590
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,197)	215	50	(105)
Non-cash items	486	569	(2)	(2)
Other operating cashflows	(946)	(966)	0	0
<b>Investing</b>	<b>(221)</b>	<b>(1,058)</b>	<b>(1,765)</b>	<b>(1,515)</b>
Capex (growth)	(3,320)	(2,656)	(1,765)	(1,515)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(1,229.8)	992.5	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	4,020	4	0	0
Others	309	602	0	0
<b>Financing</b>	<b>(3,133)</b>	<b>(3,501)</b>	<b>(3,233)</b>	<b>(3,257)</b>
Dividend payments	(3,304)	(3,303)	(3,132)	(3,117)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	552.4	221.3	(10.0)	146.6
Loan repayment	(117)	(339)	(90)	(287)
Others/interest paid	(264.7)	(80.3)	0.0	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(291)</b>	<b>(17)</b>	<b>(213)</b>	<b>527</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,819</b>	<b>2,531</b>	<b>2,493</b>	<b>2,280</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,528</b>	<b>2,514</b>	<b>2,280</b>	<b>2,807</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F
Fixed assets	12,845	13,730	13,911	13,822
Other LT assets	3,832	4,584	4,599	4,614
Cash/ST investment	3,531	2,493	2,280	2,807
Other current assets	5,649	6,334	6,441	6,696
<b>Total assets</b>	<b>25,855</b>	<b>27,142</b>	<b>27,231</b>	<b>27,939</b>
ST debt	66	308	297	444
Other current liabilities	4,491	5,222	5,357	5,484
LT debt	851	473	382	96
Other LT liabilities	445	553	553	553
Shareholders' equity	19,224	19,884	19,957	20,676
Minority interest	105.0	19.4	(18.6)	(37.5)
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>25,855</b>	<b>27,142</b>	<b>27,231</b>	<b>27,939</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	19.9	19.4	18.4	20.4
Pre-tax margin	15.5	14.4	13.7	16.1
Net margin	13.5	12.2	11.3	12.9
ROA	13.7	12.3	11.8	13.9
ROE	18.6	16.6	16.1	18.9
<b>Growth</b>				
Turnover	(0.1)	4.6	5.9	4.5
EBITDA	6.1	2.2	0.2	15.9
Pre-tax profit	0.2	(2.9)	1.3	22.5
Net profit	6.6	(5.5)	(1.5)	19.7
Net profit (adj.)	6.6	(5.5)	(1.5)	19.7
EPS	7.3	(6.5)	(2.2)	19.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	4.74	3.92	3.41	2.62
Debt to equity	4.77	3.92	3.41	2.61
Net debt/(cash) to equity	(0.14)	(0.09)	(0.08)	(0.11)
Interest cover (x)	77.8	54.4	62.8	82.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ม่วัดถูประสงคเพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักจูงหรือให้คำแนะนำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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