

บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

ผลดำเนินงานธุรกิจหลัก จะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H22

กำไร 2Q22 ของ TU ออกมาดีกว่าคาด มีสาเหตุหลักมาจากเครดิตภาษีเงินได้จากธุรกิจอาหารแช่แข็งในสหรัฐฯ ราคาการค้าดำเนินงานใน 2H22 จะดีกว่า 1Q22 จากอัตรากำไรที่สูงขึ้นหลังมีการปรับราคาและความกดดันด้านต้นทุนที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2022-23 ขึ้น 8.5% และ 6.6% ตามลำดับ เราคาดว่ากำไรสุทธิ ปี 2022 จะลดลง 16% แต่จะเพิ่มขึ้น 15.7% ในปี 2023 ปรับคำแนะนำเพิ่มเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมาย: 20.00 บาท

2Q22 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2Q21 | 1Q22 | 2022F | yoy % chg | qoq % chg |
|----------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| Revenue | 35,883 | 36,272 | 38,946 | 8.5% | 7.4% |
| Gross profit | 6,805 | 6,355 | 6,772 | -0.5% | 6.6% |
| SG&A/Sales | 4,281 | 4,688 | 4,834 | 12.9% | 3.1% |
| EBIT | 3,068 | 2,165 | 2,437 | -20.6% | 12.6% |
| Net profit | 2,343 | 1,746 | 1,624 | -30.7% | -7.0% |
| Core profit | 2,236 | 1,716 | 1,768 | -20.9% | 3.0% |
| Core EPS (Bt) | 0.47 | 0.36 | 0.37 | -20.9% | 3.0% |
| Ratio (%) | | | | | |
| Gross margin | 19.0% | 17.5% | 17.4% | -1.6% | -0.1% |
| SG&A/Sales | 11.9% | 12.9% | 12.4% | 0.5% | -0.5% |
| Net profit margin | 6.5% | 4.8% | 4.2% | -2.4% | -0.6% |

Source: TU, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไร 2Q22 ที่ดีกว่าคาด บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU) รายงานกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 1.6 พันลบ. ลดลง 31% yoy และ 7% qoq หากไม่รวมรายการพิเศษต่างๆ กำไรหลักใน 2Q22 จะอยู่ที่ 1.77 พันลบ. ลดลง 21% yoy แต่ทรงตัว qoq สูงกว่าการคาดการณ์ของเราและ consensus รวบรวม 25%
- ธุรกิจหลักส่วนใหญ่ออกมาตามคาด รายได้ในงวด 2Q22 เพิ่มขึ้น 8.5% yoy และ 7.4% qoq จากการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่งจากธุรกิจ PetCare & Value-Added และ Ambient seafood อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ใน 2Q22 อยู่ที่ 17.4% (หลังปรับปรุงต้นทุนการปรับโครงสร้างของ Rugen แล้ว) ลดลงจาก 19% ใน 2Q21 และ 17.5% ใน 1Q22
- กำไรดีกว่าคาดมีสาเหตุหลักจากเครดิตภาษีเงินได้ สัดส่วน SG&A-to-sales ออกมาดีกว่าเราคาด โดยลดลงไปที่ 12.4% (เทียบกับสมมติฐานของเราที่ 12.7%) จาก 12.9% ใน 1Q22 แต่เพิ่มขึ้นจาก 11.9% ใน 2Q21 นอกจากนี้ TU รายงานรายได้ภาษีที่ 127 ลบ. ใน 2Q22 เทียบกับ -231 ลบ. และ 188 ลบ. ใน 2Q21 และ 1Q22 อย่างไรก็ตาม บัญชีดังกล่าวถูกหักลบบางส่วนจากส่วนแบ่งขาดทุนที่สูงกว่าคาดที่ -283 ลบ. ใน 2Q22 (เทียบกับสมมติฐานของเราที่ -178 ลบ.) เทียบกับ -74 ลบ. และ -177 ลบ. ใน 2Q21 และ 1Q22 ตามลำดับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 132,402 | 141,048 | 154,412 | 159,281 | 164,126 |
| EBITDA | 13,016 | 14,129 | 13,517 | 14,795 | 14,743 |
| Operating profit | 9,441 | 10,359 | 9,723 | 10,973 | 10,896 |
| Net profit (rep./act.) | 6,246 | 8,013 | 6,724 | 7,778 | 7,982 |
| Net profit (adj.) | 6,202 | 7,431 | 6,838 | 7,778 | 7,982 |
| EPS (Bt) | 1.3 | 1.6 | 1.4 | 1.6 | 1.7 |
| PE (x) | 12.8 | 10.7 | 11.6 | 10.2 | 9.9 |
| P/B (x) | 1.5 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA (x) | 10.5 | 9.7 | 10.1 | 9.2 | 9.3 |
| Dividend yield (%) | 4.3 | 5.7 | 4.2 | 4.9 | 5.0 |
| Net margin (%) | 4.7 | 5.7 | 4.4 | 4.9 | 4.9 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 97.5 | 102.4 | 91.3 | 81.4 | 73.1 |
| Interest cover (x) | 7.5 | 8.2 | 7.4 | 8.5 | 8.7 |
| ROE (%) | 12.4 | 14.4 | 11.1 | 12.1 | 11.7 |
| Consensus net profit | - | - | 6,317 | 7,119 | 8,036 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.08 | 1.09 | 0.99 |

Source: Thai Union Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Upgraded)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt16.60 |
| Target Price | Bt20.00 |
| Upside | +20.5% |
| (Previous TP) | Bt16.00 |

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): | 2,161.4 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 12.9 |

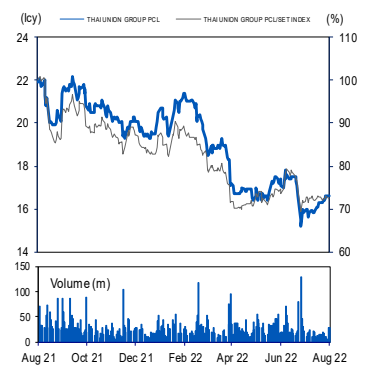
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|--------|--------|--------|
| 52-week high/low | Bt22.20/Bt15.20 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 5.1 | 1.2 | (22.4) | (26.2) | (14.9) |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------|-------|
| Chansiri Family | 19.6 |
| Thai NVDR | 13.3 |
| Mitsubishi Corporation | 7.3 |
| FY22 NAV/Share (Bt) | 13.01 |
| FY22 Net Debt/Share (Bt) | 11.88 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์ดำเนินงานงวด 2H22 ดีขึ้นกว่า 1H22** กำไรของ TU ใน 2Q22 ออกมาดีกว่าคาดแม้ว่าจะมีรายการพิเศษผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นบุริมสิทธิใน Red Lobster และค่าใช้จ่ายจากการปิดโรงงานในเยอรมนี เราคาดการณ์ดำเนินงานของ TU ใน 2H22 จะดีขึ้น พื้นตัว hoh จาก 1H22 จาก: 1) ยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงที่แข็งแกร่ง และพัฒนาการที่ดีขึ้นของธุรกิจอาหารกระป๋อง, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นใน 2H22 จากการปรับราคาและต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง เช่น อะลูมิเนียม และน้ำมันพืช และ 3) สัดส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลง จากค่าขนส่งที่อ่อนตัวลง โดยพัฒนาการที่ขึ้นของการดำเนินงานหลักที่กล่าวมาและอัตราภาษีที่แท้จริง (effective tax rate) ที่น้อยกว่าคาด จะสามารถชดเชยส่วนแบ่งกำไรที่อ่อนตัวลงได้ โดยภาพรวม เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของ TU ปี 2022-23 ขึ้น 8.5% และ 6.6% ตามลำดับ ประเมินกำไร ปี 2022 ลดลง 16.1% yoy แต่จะกลับมาเติบโตขึ้น 15.7% yoy ในปี 2023 จากการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่ง แรงกดดันเงินเฟ้อที่ลดลง และส่วนแบ่งขาดทุนที่ลดลง

EARNINGS REVISION/RISK

● **เราปรับประมาณการกำไรปี 2022-23 ขึ้น 8.5% และ 6.6% ตามลำดับ** สมมติฐานเชิงบวกมาจาก: 1) ยอดขายที่ดีขึ้นใน 2022-23, 2) สัดส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลงใน 2022-23 จากการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีขึ้น และค่าขนส่งที่อ่อนตัวลง และ 3) อัตราภาษีที่แท้จริงที่ลดลงใน 2022 ปัจจัยที่กล่าวมาเหล่านี้จะช่วยหักลบส่วนแบ่งขาดทุนที่เพิ่มขึ้น

KEY EARNINGS REVISION

| (Bt m) | 2022F | | | 2023F | | |
|-----------------------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
| | Old | New | chg | Old | New | chg |
| Sales (Btm) | 151,556 | 154,412 | 1.9% | 156,239 | 159,281 | 1.9% |
| Net profit (Btm) | 6,195 | 6,724 | 8.5% | 7,298 | 7,778 | 6.6% |
| Core profit (Btm) | 6,365 | 6,838 | 7.4% | 7,298 | 7,778 | 6.6% |
| Gross margin (%) | 17.7% | 17.7% | 0.0% | 17.9% | 18.0% | 0.1% |
| SG&A/Sales (%) | 12.5% | 12.4% | -0.1% | 12.4% | 12.3% | -0.2% |
| Share of profit (Btm) | -546 | -795 | NA | -60 | -243 | NA |
| Effective tax (%) | 5.4% | 2.5% | -2.9% | 12.5% | 12.5% | 0.0% |

Source: TU, UOB Kay Hian

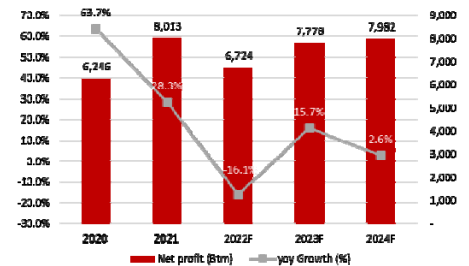
VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับคำแนะนำเพิ่มเป็น ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท (เดิม: 16.00 บาท)** แม้มุมมองของ TU ใน 2H22 คาดจะค่อยๆเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้น hoh แต่จากความไม่แน่นอนต่อสภาวะเศรษฐกิจโลก คาดอาจเป็น sentiment เชิงลบต่อมุมมองของ TU ต่อธุรกิจในสหรัฐฯ และยุโรป ภาพรวมฝ่ายวิจัยจึงยังกำหนดราคาเป้าหมายอิง Forward PE ที่ -1SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของ TU ซึ่งคิดเป็น 12x โดยเรามีการ roll over ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2023 ที่ 20.00 บาท เพื่อสะท้อนการที่ตลาดน่าจะให้น้ำหนักต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรใน 2H22-2023 มากขึ้น

SHARE PRICE CATALYST

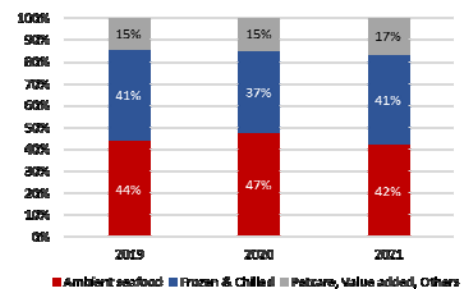
● **กำไรใน 2H22 ที่ดีกว่าคาด, การลดลงของเงินเฟ้อและต้นทุนค่าขนส่งใน 2H22** ซึ่งจะเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นของ TU

NET PROFIT AND GROWTH



Source: UOB Kay Hian

SALES CONTRIBUTION BY BUSINESS



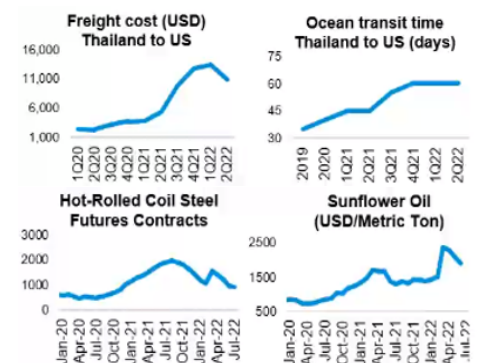
Source: TU, UOB Kay Hian

FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

LOWER COST INFLATION PRESSURE



Source: TU

Company Results

Tuesday, 09 August 2022

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 141,048 | 154,412 | 159,281 | 164,126 |
| EBITDA | 14,129 | 13,517 | 14,795 | 14,743 |
| Deprec. & amort. | 3,770 | 3,793 | 3,822 | 3,847 |
| EBIT | 10,359 | 9,723 | 10,973 | 10,896 |
| Total other non-operating income | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Associate contributions | (145) | (795) | (243) | 25 |
| Net interest income/(expense) | (1,730) | (1,838) | (1,743) | (1,699) |
| Pre-tax profit | 8,484 | 7,090 | 8,987 | 9,223 |
| Tax | (795) | (177) | (1,123) | (1,153) |
| Minorities | (259) | (75) | (85) | (88) |
| Net profit | 8,013 | 6,724 | 7,778 | 7,982 |
| Net profit (adj.) | 7,431 | 6,838 | 7,778 | 7,982 |

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 | 7,676 | 8,946 | 9,766 |
| Other current assets | 65,840 | 64,832 | 66,230 | 67,801 |
| Total assets | 166,604 | 164,806 | 168,005 | 170,905 |
| ST debt | 24,153 | 10,567 | 16,117 | 21,067 |
| Other current liabilities | 23,928 | 24,758 | 25,267 | 25,864 |
| 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 | 62,065 | 66,231 | 70,276 |
| Minority interest | 2,894 | 2,819 | 2,734 | 2,646 |
| Total liabilities & equity | 166,604 | 164,806 | 168,005 | 170,905 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Operating | 6,292 | 12,111 | 10,467 | 10,608 |
| Pre-tax profit | 9,013 | 6,724 | 7,778 | 7,982 |
| 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) | 1,594 | (1,133) | (1,222) |
| Non-cash items | 1,732 | 0 | 0 | 0 |
| Other operating cashflows | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (8,104) | (4,000) | (4,000) | (4,000) |
| 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 |
| Financing | 4,583 | (9,459) | (5,197) | (5,788) |
| Dividend payments | (3,947) | (3,978) | (3,612) | (3,937) |
| 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) | (85) | (88) |
| Net cash inflow (outflow) | 2,771 | (1,347) | 1,270 | 820 |
| Beginning cash & cash equivalent | 6,019 | 9,023 | 7,676 | 8,946 |
| Changes due to forex impact | 232 | 0 | 0 | 0 |
| Ending cash & cash equivalent | 9,023 | 7,676 | 8,946 | 9,766 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------------------|-------|--------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 10.0 | 8.8 | 9.3 | 9.0 |
| Pre-tax margin | 6.0 | 4.6 | 5.6 | 5.6 |
| Net margin | 5.7 | 4.4 | 4.9 | 4.9 |
| ROA | 5.2 | 4.1 | 4.7 | 4.7 |
| ROE | 14.4 | 11.1 | 12.1 | 11.7 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 6.5 | 9.5 | 3.2 | 3.0 |
| EBITDA | 8.5 | (4.3) | 9.5 | (0.3) |
| Pre-tax profit | 18.0 | (16.4) | 26.8 | 2.6 |
| Net profit | 28.3 | (16.1) | 15.7 | 2.6 |
| Net profit (adj.) | 19.8 | (8.0) | 13.8 | 2.6 |
| EPS | 19.8 | (8.0) | 13.8 | 2.6 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 52.9 | 49.8 | 47.7 | 45.6 |
| Debt to equity | 117.6 | 103.7 | 94.9 | 87.0 |
| Net debt/(cash) to equity | 102.4 | 91.3 | 81.4 | 73.1 |
| Interest cover (x) | 8.2 | 7.4 | 8.5 | 8.7 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 | 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 |
| AMANAHA | 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) 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