

### บมจ. นอร์ทอีสท์ รีบเบอร์ (NER)

ราคาหุ้นปรับฐานสะท้อนแรงกดดันมากแล้ว

กำไรสุทธิ 2Q22 ลดลง 12% yoy และ 18.5% qoq จากทั้ง FX ขาดทุน, ยอดส่งออก และ GPM ที่ลดลง จากกำไร 1H22 ที่ต่ำกว่าคาด ฝ่ายวิจัยจึงปรับลดกำไรปี 2022-23 ลง 15% และ 9% ตามสมมติฐานปริมาณขาย และ GPM ที่ลดลง ได้กำไรสุทธิปี 2022-23 เติบโต 5.1% และ 12.7% ตามลำดับ โดยประเด็นที่ยังต้องจับตา คือ สถานการณ์เงิน-ไต้หวัน ที่อาจกระทบต่อการผลิตรถยนต์ซึ่งเป็นลูกค้าหลัก NER ทั้งนี้ จาก Upside ลงทุนยังเปิด และปันผลสูง...แนะนำ ซื้อ

#### 2Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21	1Q22	2Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	6,290	5,593	5,272	-16.2%	-5.7%
Gross profit	790	770	616	-22.0%	-19.9%
SG&A/Sales	(245)	(210)	(100)	-59.3%	-52.5%
EBIT	546	561	518	-5.0%	-7.6%
Net profit	434	469	382	-11.9%	-18.5%
Core profit	466	437	445	-4.5%	1.9%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	12.6%	13.8%	11.7%	-0.9%	-2.1%
SG&A/Sales	3.9%	3.7%	1.9%	-2.0%	-1.9%
Net profit margin	6.9%	8.4%	7.2%	0.3%	-1.1%

Source: NER, UOB Kay Hian

#### Results

- กำไรสุทธิงวด 2Q22 ที่ 382 ล้านบาท ลดลง 11.9% yoy และ 18.5% qoq ขณะที่หากไม่นับรายการพิเศษผลขาดทุนจาก FX จะได้กำไรปกติที่ 445 ล้านบาท ลดลง 4.5% yoy และทรงตัว qoq โดยถูกกดดันจากยอดขายส่งออกที่ลดลง และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง
- ปริมาณขายต่ำสุดนับจากงวด 2Q20 แต่ยังไม่น่ากังวล ปริมาณรวมขายงวด 2Q22 อยู่ที่ 8.8 หมื่นตัน ลดลงจาก 1.16 แสนตัน และ 9.6 หมื่นตัน ในงวด 2Q21 และ 1Q22 โดยหลักมาจากการขายส่งออกที่ส่งมอบล่าช้าจากปัญหาเรื่องการขนส่งไปยังจีน และการชะลอส่งมอบจากปัญหาค่าขนส่งที่แพงขึ้น ขณะที่แม้ขาดขายบางส่วนจากราคาขายเฉลี่ย (ASPs) งวด 2Q22 ที่ยังเพิ่มขึ้น 10.2% yoy และ 2.8% qoq แต่ยอดขายรวมยังลดลง 16.2% yoy และ 5.7% qoq
- GPM อ่อนตัวตามฐานยอดขายที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นงวด 2Q22 ลดลงเป็น 11.7% จาก 12.6% และ 13.8% ในงวด 2Q21 และ 1Q22 โดยหลักจากยอดขายส่งออกที่มีสัดส่วนลดลง (งวด 2Q22 ที่ 18% จากปกติที่ราว 40%) และต้นทุนผลิต ทั้งวัตถุดิบ พลังงาน ที่สูงขึ้น แต่ขาดขายบางส่วนจาก SG&A/Sales ที่ลดลง ตามยอดขายส่งออกที่ลดลง (ค่าขนส่ง และค่ากองขนส่งเคราะห์ส่วนยาง) รวมถึงรายได้ภาษีในงวด 2Q22 ที่บันทึกกลับมาหลังจ่ายภาษีสูงเกินในงวด 1Q22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	16,350	24,426	26,291	27,508	28,197
EBITDA	1,316	2,593	2,627	2,790	2,876
Operating profit	726	698	1,201	2,414	2,447
Net profit	859	1,850	1,945	2,192	2,312
Net profit (adj.)	945	2,052	1,976	2,192	2,312
EPS (Bt)	0.59	1.17	1.07	1.19	1.25
PE (x)	10.0	5.0	5.5	4.9	4.7
P/B (x)	2.6	1.9	1.6	1.3	1.1
EV/EBITDA (x)	4.0	3.0	2.4	2.0	1.6
Dividend yield (%)	3.6	7.4	7.4	8.3	8.8
Net margin (%)	5.3	7.6	7.4	8.0	8.2
Net debt/(cash) to equity (%)	131.6	146.5	142.3	141.9	93.3

Source: NER, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.85
Target Price	Bt7.50
Upside/Downside	28.21%
(Previous TP)	Bt8.70

#### COMPANY DESCRIPTION

Produces and exports of natural rubber. Its products include natural rubber, ribbed smoked sheets (RSS), block rubber (TSR), concentrated latex. Its other businesses include the production and distribution of finished products.

#### STOCK DATA

GICS sector	Agro & Food
Bloomberg ticker:	NER TB
Shares issued (m):	1,848
Market cap (Btm):	10,809
Market cap (US\$m):	300

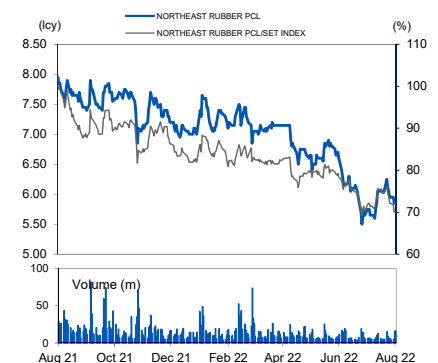
#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt8.10/Bt5.40

#### Major Shareholders

นาย ชูวิทย์ จึงชนสมบูรณ์	28.74%
นาย จิรายุส จึงชนสมบูรณ์	5.23%
น.ส. มธุชา จึงชนสมบูรณ์	2.37%
น.ส. วิลาสินี จึงชนสมบูรณ์	1.93%
CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH	1.70%

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST (S)

Kampon Akaravarinchai

+662-659-8031

Kampon@uobkayhian.co.th

Company Results

STOCK IMPACT

- **กำไร 2H22 จะฟื้นตัวขึ้นตามปริมาณขาย** จากกำไร 2Q22 ที่อ่อนตัวลงกว่าคาด ทำให้สัดส่วนกำไร 1H22 คิดเป็นเพียง 37% ของประมาณการเดิม ภายใต้หลักรักษ์นิยมฝ่ายวิจัยจึงปรับลดกำไรสุทธิ ปี 2022-23 ลง 14.9% และ 9.3% ตามลำดับ โดยหลักจากการปรับลดปริมาณขาย และ GPM ลง ได้กำไรใหม่ปี 2022 เติบโต 5.1% ประเมินกำไร 2H22 จะเห็นการฟื้นตัวดีขึ้น จากปริมาณขายรวมที่จะเติบโต hoh จากการส่งมอบสินค้าที่เริ่มกลับมาปกติ ตามค่าขนส่งและการ Lockdown ในจีนที่เริ่มบรรเทา ลง ประกอบกับ ASPs ที่คาดว่าจะ 2H22 จะยังเพิ่มขึ้น hoh จากงวด 1H22 (จากการ Lock ราคาขายช่วง 1H22 ที่ยังสูง) ขณะที่ปี 2023 คาดเติบโต 12.7% หนุนจากยอดขายรวมที่ฟื้นตัวตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น หลังมีการขยายกำลังผลิต 5 หมื่นตัน (เพิ่มเป็น 5.15 จาก 4.65 แสนตัน/ปี) นับตั้งแต่ช่วงต้นปี 2023 ประกอบกับ GPM ที่ฟื้นตัวตามต้นทุนที่ลดลง และ economy of scale ตามฐานยอดขายขยายตัว
- **พื้นฐานธุรกิจหลักยังมั่นคง** ภาพรวมแม้ปริมาณขายยาวงวด 1H22 จะลดลง yoy แต่หลักๆมาจากปัญหาภายนอก ในส่วนของต้นทุนขนส่งที่สูง และ Lockdown ในจีน ทำให้บริษัทต้องมีการเลื่อนการส่งมอบล่าช้าออกไป แต่ในส่วนของคำสั่งซื้อ บริษัทยังเห็น demand ของลูกค้าต่างประเทศที่ยังแกร่ง สอดคล้องกับการทยอยเปิดเมืองทั่วโลก ทั้งนี้ ประเด็นที่ยังต้องติดตาม คือ สถานการณ์เงิน - ใต้หวัน เนื่องจากใต้หวันถือเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของโลก และเงินถือเป็นหนึ่งในแหล่งวัตถุดิบหลักโลก โดยหากมีการหยุดส่งออกชิปหรือวัตถุดิบ อาจกระทบต่อการผลิตรถยนต์ ซึ่งเป็นหนึ่งในลูกค้าหลักของ NER

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดกำไรปี 2022-23 ลง 14.9% และ 9.3% ตามลำดับ** ภายใต้สมมติฐานอนุรักษนิยมมากขึ้น จาก 1) ปรับลดสมมติฐานปริมาณขายเป็น 4.36 และ 4.83 แสนตัน จาก 4.96 และ 5.06 แสนตัน ในปี 2022-23 สะท้อนการส่งมอบที่ล่าช้า และกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามาช้ากว่าคาดเดิม และ 2) ปรับลด GPM ปี 2022-23 สอดคล้องกับ economy of scale ที่ลดลง, ต้นทุนผลิตที่เพิ่มขึ้น และ bargaining power ของบริษัทที่น่าจะลดลงตามแนวโน้มราคาขายยาวไกล

KEY EARNINGS REVISION

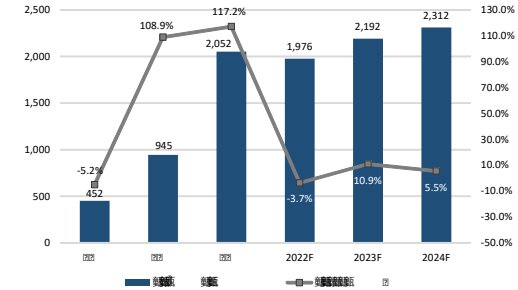
	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	27,361	26,291	-3.9%	28,235	27,508	-2.6%
Sales volume (tons)	496,400	435,590	-12.3%	506,290	483,150	-4.6%
Cow mat sales (Btm)	357	235	-34.3%	719	848	18.0%
GPM (%)	13.2%	12.6%	-0.6%	13.4%	12.8%	-0.6%
SG&A/Sales (%)	3.3%	3.3%	0.0%	3.5%	3.4%	-0.1%
Core profit (Btm)	2,286	1,976	-13.6%	2,417	2,192	-9.3%
Net profit (Btm)	2,286	1,945	-14.9%	2,417	2,192	-9.3%

Source: NER, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ชื้อ** ฝ่ายวิจัยมีการปรับลดราคาเป้าหมาย ปี 2022 เป็น 7.5 บาท (เดิม 8.7 บาท) อิง Forward PE ปี 2022 ที่ 7 เท่า โดยจากราคาหุ้นปัจจุบันที่ยังมี Upside ลงทุน และแนวโน้มกำไร 2H22 ที่ฟื้นตัวดีขึ้น ประกอบกับ อัตราปันผลที่ยังน่าสนใจ

CORE PROFIT AND GROWTH



Source: NER, UOB Kay Hian

NER NEXT: KEY BUSINESS PLAN



Source: NER

2022 NER's INVESTMENT PLAN

โครงการ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	วัตถุประสงค์/ประโยชน์ที่ได้รับ
1. โครงการเพิ่มกำลังการผลิต (ปรับปรุงสายการผลิต 2)	70 ล้านบาท	เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตปีการผลิตของสายการผลิต และเพิ่มขีดความสามารถของสายการผลิต 445,000 ตัน เป็น 515,000 ตัน
2. โครงการผลิตและแปรรูปพลาสติกชีวภาพ	210 ล้านบาท	เพื่อเพิ่มมูลค่าของพลาสติกชีวภาพ และเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตพลาสติกชีวภาพ 1 แสนตัน
3. โครงการผลิตและแปรรูปพลาสติกชีวภาพ	100 ล้านบาท	เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตพลาสติกชีวภาพ 1 แสนตัน และเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตพลาสติกชีวภาพ 5 แสนตัน
4. การนำวัตถุดิบจากกระบวนการผลิต	40 ล้านบาท	เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และเพิ่มขีดความสามารถในการผลิต
5. โครงการก่อสร้างโรงงานผลิตพลาสติกชีวภาพ	100 ล้านบาท	เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตพลาสติกชีวภาพ 1 แสนตัน และเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตพลาสติกชีวภาพ 5 แสนตัน
6. การเพิ่มขีดความสามารถในการผลิต (R&D)	-	เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตพลาสติกชีวภาพ 1 แสนตัน และเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตพลาสติกชีวภาพ 5 แสนตัน

Source: NER

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักจูงหรือให้คำแนะนำแก่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 10 August 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	24,426	27,361	28,235	28,887
EBITDA	2,593	2,892	2,990	3,072
Deprec. & amort.	178	180	187	183
EBIT	2,414	2,711	2,803	2,889
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(331)	(378)	(285)	(251)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,083</b>	<b>2,333</b>	<b>2,518</b>	<b>2,638</b>
Tax	(32)	(47)	(101)	(106)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,850</b>	<b>2,286</b>	<b>2,417</b>	<b>2,532</b>
Net profit (adj.)	2,052	2,286	2,417	2,532

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	1,521	1,580	1,543	1,510
Other LT assets	302	305	308	311
Cash/ST investment	540	730	855	1,169
Other current assets	11,876	12,157	12,620	13,007
<b>Total assets</b>	<b>14,239</b>	<b>14,773</b>	<b>15,326</b>	<b>15,997</b>
ST debt	4,659	4,948	3,638	4,629
Other current liabilities	494	482	462	437
LT debt	3,609	2,208	2,618	786
Other LT liabilities	16	16	16	16
Shareholders' equity	5,446	7,103	8,576	10,112
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>14,239</b>	<b>14,773</b>	<b>15,326</b>	<b>15,997</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>(2,025)</b>	<b>2,170</b>	<b>2,119</b>	<b>2,301</b>
Pre-tax profit	2,083	2,333	2,518	2,638
Tax	(32)	(47)	(101)	(106)
Deprec. & amort.	178	180	187	183
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(4,047)	(296)	(486)	(414)
Non-cash items	32	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(282)</b>	<b>(240)</b>	<b>(150)</b>	<b>(150)</b>
Capex (growth)	(200)	(240)	(150)	(150)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(84.3)	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	3	0	0	0
Others	0	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>1,676</b>	<b>(1,740)</b>	<b>(1,845)</b>	<b>(1,837)</b>
Dividend payments	(454)	(786)	(944)	(997)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	(715.1)	(254.4)	399.5	(840.4)
Loan repayment	(112)	0	0	0
Others/interest paid	2,957.8	(700.0)	(1,300.0)	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(631)</b>	<b>190</b>	<b>124</b>	<b>314</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>830</b>	<b>540</b>	<b>730</b>	<b>855</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>200</b>	<b>730</b>	<b>854</b>	<b>1,169</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	10.6	10.6	10.6	10.6
Pre-tax margin	8.5	8.5	8.9	9.1
Net margin	7.6	8.4	8.6	8.8
ROA	15.1	15.8	16.1	16.5
ROE	40.5	36.4	30.8	29.4
<b>Growth</b>				
Turnover	49.4	12.0	3.2	5.6
EBITDA	97.1	11.5	3.4	6.2
Pre-tax profit	113.8	12.0	7.9	13.1
Net profit	115.5	23.6	5.7	10.8
Net profit (adj.)	115.5	23.6	5.7	10.8
EPS	99.2	6.2	5.7	10.8
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	151.81	100.74	72.94	53.55
Debt to equity	151.81	100.74	72.94	53.55
Net debt/(cash) to equity	1.42	0.90	0.63	0.42
Interest cover (x)	7.8	7.6	10.5	12.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนทางการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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