

### บมจ. จีเอฟพีที (GFPT)

กำไร 2Q22 ตามคาด ขณะที่การเติบโต ปี 2023 ยังท้าทาย

ประเมินกำไร 3Q22 ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง qoq โดยคาดกำไรปี 2022 เติบโตสูง 735% yoy อย่างไรก็ตาม คาดแนวโน้มการเติบโต ปี 2023 จะเริ่มท้าทายขึ้น จากฐานสูงในปีนี้ โดยประเมินกำไร 2023 จะลดลง 12.3% ภาพรวมถึงแม้ว่าราคาหุ้นจะปรับฐานลงมากกว่า 20% หลังจากเรามีการปรับลดคำแนะนำของ GFPT ลง แต่ปัจจุบันยังไม่เห็น Catalyst ที่จะหนุนราคาหุ้นอย่างมีนัยย คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 18 บาท

#### 2Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21	1Q22	2Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	3,712	4,009	4,219	13.6%	5.2%
Gross profit	386	569	683	77.2%	20.2%
SG&A/Sales	329	385	373	13.3%	-3.1%
EBIT	121	294	368	203.0%	25.0%
Net profit	182	456	454	149.5%	-0.5%
Core profit	182	434	454	149.5%	4.6%
Core EPS (Bt)	0.15	0.36	0.36	149.5%	-0.5%
Ratio (%)					
Gross margin	10.4%	14.2%	16.2%	5.8%	2.0%
SG&A/Sales	8.9%	9.6%	8.8%	0.0%	-0.8%
Net profit margin	4.9%	11.4%	10.8%	5.9%	-0.6%

Source: GFPT, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไร 2Q22 แข็งแกร่งตามคาด GFPT รายงานกำไร 2Q22 ที่ 454 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 150% yoy และทรงตัว qoq ตามที่เราและตลาดคาด
- ยอดขาย 2Q22 เติบโต 13.6% yoy และ 5.2% qoq แนวโน้มยอดขายที่เติบโต หนุนจากทั้ง ASPs และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ของทั้งธุรกิจ farm และ food ที่ขยายตัว ขณะที่ปริมาณส่งออกเติบโต 4.2% yoy หนุนจากการส่งออกไปญี่ปุ่นและยุโรปที่ฟื้นตัว yoy หลัง GFPT มีการขยายกำลังการผลิตกลับมา ขณะที่ธุรกิจไก่ในประเทศได้แรงหนุนจาก ASPs สินค้าพลอยได้ เช่น ไคร่งไก่ ที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นแนวโน้มการบริโภคสินค้าพลอยได้จากไก่ที่ลดลง qoq หลังราคาปรับตัวสูงขึ้น
- Gross profit margin ปรับตัวขึ้นสูงสุดตั้งแต่งวด 3Q17 GPM งวด 2Q22 อยู่ที่ 16.2% เพิ่มขึ้นจาก 14.2% และ 10.4% ในงวด 1Q22 และ 2Q21 ตามลำดับ โดย GPM ที่เพิ่มขึ้นสูง หนุนจากทั้ง ASPs ธุรกิจในประเทศและธุรกิจส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ SG&A/Sales งวด 2Q22 ลดลงมาอยู่ที่ 8.8% จาก 9.6% ในงวด 1Q22 หนุนจากค่าขนส่งที่ปรับตัวลดลง และฐานยอดขายที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	14,471	13,781	16,356	17,025	17,645
EBITDA	2,113	969	2,371	2,349	2,466
Operating profit	786	(265)	1,063	940	960
Net profit (rep./act.)	1,352	209	1,748	1,533	1,586
Net profit (adj.)	1,352	209	1,748	1,533	1,586
EPS (Bt)	1.1	0.2	1.4	1.2	1.3
PE (x)	14.1	91.0	10.9	12.4	12.0
P/B (x)	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	10.3	22.5	9.2	9.3	8.8
Dividend yield (%)	1.3	0.7	1.7	1.5	1.5
Net margin (%)	9.3	1.5	10.7	9.0	9.0
Net debt/(cash) to equity (%)	15.3	23.1	16.3	12.3	8.3
Interest cover (x)	23.2	13.8	27.7	28.3	31.8
ROE (%)	9.6	1.4	11.4	9.1	8.8
Consensus net profit	-	-	1,557	1,614	1,714
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	0.95	0.93

Source: GFPT Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt15.20
Target Price	Bt18.00
Upside	+18.4%
(Previous TP)	Bt20.00

#### COMPANY DESCRIPTION

GFPT produces and distributes frozen and cooked chicken products. Subsidiaries are engaged in broiler farms, and produce and distribution of feed mill

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	GFPT TB
Shares issued (m):	1,253.8
Market cap (Btm):	19,058.1
Market cap (US\$m):	538.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.8

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt18.30/Bt11.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(11.1)	2.7	16.9	19.7	18.8

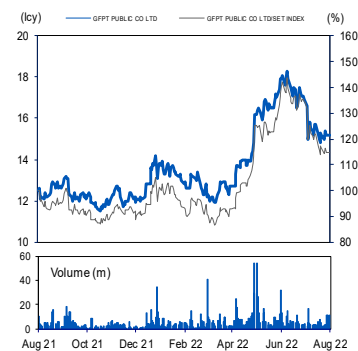
#### Major Shareholders

	%
Sirimongkolasem Family	52.65
Nichirei Foods Inc.	4.52
Thai NVDR Company Limited	4.46

FY22 NAV/Share (Bt) 12.81

FY22 Net Debt/Share (Bt) 2.35

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันความแม่นยำของข้อมูลหรือการพยากรณ์หลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางกลเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 15 August 2022

- ส่วนแบ่งกำไร 2Q22 เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq แรงหนุนหลักมาจาก GFN (GFPT Nichirei, GFPT ถือหุ้น 49%) ที่ฟื้นตัวดีขึ้นจากราคาขายสินค้าฟลอยด์จากไก่ที่ปรับตัวสูงขึ้น และธุรกิจส่งออกที่ขยายตัว

### STOCK IMPACT

- กำไร 3Q22 เติบโต qoq แต่จะเริ่มอ่อนตัว qoq ในงวด 4Q22 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไร 3Q22 จะยังขยายตัวต่อเนื่อง qoq (มีผลขาดทุนในงวด 3Q21) โดยหนุนจากปริมาณขายส่งออกที่ยังเติบโต qoq และได้ประโยชน์ระยะสั้นจาก GPM ที่จะขยายตัว โดยหลักจาก ASPs ที่ปรับตัวลดลงช้ากว่าต้นทุน อย่างไรก็ตาม จะหักล้างบางส่วนจากปริมาณขายในประเทศที่จะโดดเด่นน้อยลง สะท้อนจาก demand ที่ลดลงเช่นเดียวกับงวด 2Q22 ขณะที่ในงวด 4Q22 คาดกำไรจะเริ่มอ่อนตัว qoq ตามราคาไก่ที่คาดเริ่มลดลง จาก 1) ต้นทุนที่ลดลง, 2) supply เนื้อหมูที่จะเริ่มเพิ่มขึ้น และ 3) ปริมาณส่งออกที่จะอ่อนตัวลง qoq ตามผลฤดูกาล (โดยปกติงวด 3Q จะเป็นจุดสูงสุดของปี)
- ปรับประมาณการปี 2022-23 ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรปี 2022 ขึ้น 7.7% เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไร 3Q22 ที่ยังแข็งแกร่ง โดยหนุนจากแนวโน้ม GPM ที่จะยังขยายตัวจากปัจจัยบวกระยะสั้น ได้กำไรปี 2022 เติบโตสูง 735% yoy อย่างไรก็ตาม ประเมินกำไรปี 2023 จะหดตัวราว 12.3% จากฐานสูงในปีนี้ โดยภาพรวมแม้ประเมินต้นทุนรวมจะยังลดลงต่อเนื่อง แต่จะทำให้แนวโน้ม ASPs ปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน โดยเฉพาะในส่วนของสินค้าฟลอยด์ของไก่ (50% ของน้ำหนัก) ที่จะมีความผันผวนตามราคาไก่

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มกำไรปี 2022 ขึ้น 7.7% แต่ปรับลดกำไรปี 2023 ลง 2.3% โดยหลักจาก 1) การปรับเพิ่มสมมติฐาน GPM ในปี 2022-23 และ 2) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง

### KEY EARNINGS REVISION

(Bt m)	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	16,927	16,356	-3.4%	18,013	17,025	-5.5%
Domestic chicken Prices (Bt/kg)	42.25	42.25	0.0%	40.00	41.00	2.5%
Gross margin (%)	14.0%	15.6%	1.5%	13.3%	14.2%	0.9%
SG&A/Sales (%)	9.2%	9.1%	-0.1%	8.5%	8.7%	0.2%
Equity income (Btm)	654	601	-8.0%	606	546	-9.8%
Net profit (Btm)	1,623	1,748	7.7%	1,570	1,533	-2.3%

Source: CPF, UOB Kay Hian

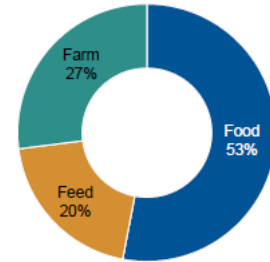
### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงเป็น 18 บาท ฝ่ายวิจัยมีการ roll over ราคาเป้าหมายไปเป็นปี 2023 เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไรในปี 2023 ที่มีความท้าทายมากขึ้น ภายใต้การประเมินราคาเป้าหมายอิงวิธี PE จากแนวโน้มกำไรปี 2023 ที่จะกลับสู่ระดับปกติมากขึ้น ฝ่ายวิจัยจึงปรับไปใช้ forward PE อิงค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ 14.6 เท่า (เดิม 5 ปี ที่ 16 เท่า) เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานในช่วงปีปกติเข้ามามากขึ้น ภาพรวมแม้ราคาหุ้น GFPT ปรับฐานลงมากกว่า 20% นับจากที่ฝ่ายวิจัยมีการปรับลดคำแนะนำลงมา แต่ปัจจุบันยังไม่เห็นปัจจัยหนุนต่อราคาหุ้น และการเติบโตอย่างมีนัยยะในปี 2023 จากปัญหาฐานสูงในปี 2022 ซึ่งเชื่อว่าตลาดจะให้น้ำหนักมากขึ้น ประกอบกับ ประเมินการขอลดราคาสะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว

### SHARE PRICE CATALYST

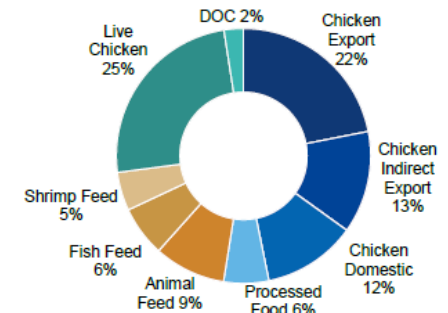
- 1) ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงเร็วกว่าคาด เช่น ข้าวโพด, กากถั่วเหลือง และข้าวสาลี และ 2) ยอดขายส่งออกที่แข็งแกร่งกว่าคาด และ 3) ราคาไก่ในประเทศสูงขึ้นใน 2H22

### SALES BREAKDOWN



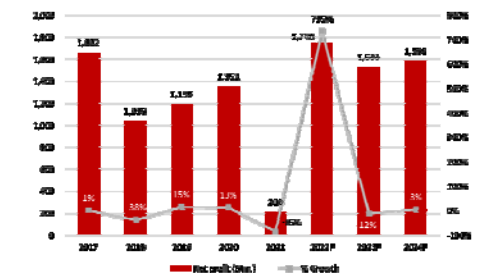
Source: GFPT

### SALES BY CATEGORY



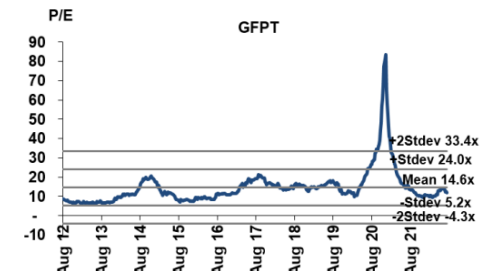
Source: GFPT

### NET PROFIT AND GROWTH



Source: GFPT, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคีย ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 15 August 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	13,781	16,356	17,025	17,645
EBITDA	969	2,371	2,349	2,466
Deprec. & amort.	1,234	1,309	1,409	1,506
EBIT	(265)	1,063	940	960
Total other non-operating income	341	331	340	353
Associate contributions	227	601	546	599
Net interest income/(expense)	(70)	(86)	(83)	(78)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>233</b>	<b>1,909</b>	<b>1,745</b>	<b>1,834</b>
Tax	(22)	(181)	(210)	(247)
Minorities	(2)	(2)	(2)	(2)
<b>Net profit</b>	<b>209</b>	<b>1,748</b>	<b>1,533</b>	<b>1,586</b>
Net profit (adj.)	209	1,748	1,533	1,586

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>805</b>	<b>2,149</b>	<b>2,124</b>	<b>2,173</b>
Pre-tax profit	233	1,909	1,745	1,834
Tax	(22)	(181)	(210)	(247)
Deprec. & amort.	1,234	1,309	1,409	1,506
Associates	227	601	546	599
Working capital changes	(474)	(131)	(41)	(143)
Non-cash items	(63)	(776)	(776)	(776)
Other operating cashflows	(330)	(582)	(548)	(601)
<b>Investing</b>	<b>(1,607)</b>	<b>(1,299)</b>	<b>(1,301)</b>	<b>(1,305)</b>
Capex (growth)	(1,242)	(1,200)	(1,200)	(1,200)
Investments	0	0	0	0
Others	(365)	(99)	(101)	(105)
<b>Financing</b>	<b>577</b>	<b>(233)</b>	<b>(472)</b>	<b>(658)</b>
Dividend payments	(251)	(125)	(324)	(284)
Proceeds from borrowings	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Loan repayment	878	(110)	(150)	(375)
Others/interest paid	(50)	2	2	2
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(225)</b>	<b>617</b>	<b>350</b>	<b>210</b>
Beginning cash & cash equivalent	1,187	963	1,579	1,929
Ending cash & cash equivalent	963	1,579	1,929	2,140

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	10,830	11,498	12,066	12,536
Other LT assets	4,641	4,739	4,841	4,945
Cash/ST investment	963	1,579	1,929	2,140
Other current assets	4,790	4,967	5,035	5,222
<b>Total assets</b>	<b>21,224</b>	<b>22,784</b>	<b>23,871</b>	<b>24,843</b>
ST debt	2,831	1,971	2,246	2,168
Other current liabilities	1,202	1,247	1,273	1,318
LT debt	1,500	2,250	1,825	1,528
Other LT liabilities	1,007	1,007	1,007	1,007
Shareholders' equity	14,560	16,183	17,392	18,693
Minority interest	125	127	128	130
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>21,224</b>	<b>22,784</b>	<b>23,871</b>	<b>24,843</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	7.0	14.5	13.8	14.0
Pre-tax margin	1.7	11.7	10.2	10.4
Net margin	1.5	10.7	9.0	9.0
ROA	1.0	7.9	6.6	6.5
ROE	1.4	11.4	9.1	8.8
<b>Growth</b>				
Turnover	(4.8)	18.7	4.1	3.6
EBITDA	(54.1)	144.8	(0.9)	5.0
Pre-tax profit	(85.1)	720.6	(8.6)	5.2
Net profit	(84.5)	735.1	(12.3)	3.4
Net profit (adj.)	(84.5)	735.1	(12.3)	3.4
EPS	(84.5)	735.1	(12.3)	3.4
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	22.8	20.6	18.9	16.4
Debt to equity	29.7	26.1	23.4	19.8
Net debt/(cash) to equity	23.1	16.3	12.3	8.3
Interest cover (x)	13.8	27.7	28.3	31.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน