

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

คาดการณ์ราคาหุ้น CPF ใน 2H22

เราคาดการณ์ราคาของ CPF ใน 2H22 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง hoh จากราคาปิดสุดตัวในไทยและเวียดนามปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับ ราคาหมูในจีนที่ปรับตัวสูงขึ้น จะช่วยหนุนส่วนแบ่งกำไรจาก CTI มากขึ้น รวมถึง CPALL และ MAKRO ที่จะเป็นช่วง High season ใน 4Q22 เราคาดการณ์ราคาหุ้นจะโต 30% yoy ในปี 2022 และ 15% yoy ในปี 2023 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ 33.00 บาท

WHAT'S NEW

- ธุรกิจหลักยังคงมีโมเมนตัมของกำไรที่แข็งแกร่ง** เราคาดว่าธุรกิจหลักในไทยและเวียดนามจะสามารถเติบโตต่อเนื่อง qoq ใน 3Q22 จากราคาปิดสุดตัวที่ปรับตัวสูงขึ้น ปัจจุบันราคาหมูไทยอยู่ที่ 110 บาทต่อกก. เพิ่มขึ้น 5.8% qoq จาก 104 บาทต่อกก. ใน 2Q22 ขณะที่ qtd ราคาไก่ในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.5% qoq มาอยู่ที่ 46 บาทต่อกก. จากราคา 43.6 บาทต่อกก. ส่วนราคาหมูในเวียดนามซื้อขายอยู่ที่ประมาณ 65,000 ดงเวียดนามต่อกก. เทียบกับ 55,000 ดงเวียดนามต่อกก. ใน 2Q22 ดังนั้นเราจึงคาดว่าแนวโน้มกำไรธุรกิจหลักในไทยและเวียดนามจะฟื้นตัวต่อเนื่อง qoq
- ราคาหมูในจีนจะพลิกกลับมามีกำไรได้ในปี 3Q22** จากราคาหมูในจีนปรับตัวสูงขึ้น ผู้บริหารให้ข้อมูลว่า Chia Tai Investment (CTI) ซึ่งทำธุรกิจหมูในจีน จะสามารถพลิกกลับมามีกำไรได้หลังขาดทุนจากการดำเนินงานใน 1H22 ราคาปัจจุบันของหมูในจีนอยู่ที่ประมาณ 21-22 หยวนต่อกก. เพิ่มขึ้น 42% qoq จาก 15.1 หยวนต่อกก. ใน 2Q22 และอยู่เหนือจุดคุ้มทุนค่อนข้างมากที่ระดับ 17 หยวนต่อกก. ทั้งนี้ CTI ได้มีการขยายกำลังการผลิตหมูในปี 2022 มาอยู่ที่ 8.5 ล้านตัว จาก 6 ล้านตัวในปีที่แล้ว
- ต้นทุนวัตถุดิบคาดว่าจะอ่อนตัวลงต่อใน 2H22** ผู้บริหารคาดการณ์ราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลืองจะอ่อนตัวลงในเดือน ก.ย.-ต.ค. 22 ซึ่งเป็นฤดูกาลเก็บเกี่ยวสำหรับข้าวโพดในไทยและถั่วเหลืองในสหรัฐฯ การอ่อนตัวลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ออกมาตามที่เรคาดการณ์ แม้ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบจะเริ่มปรับตัวลง แต่บริษัทเชื่อว่ารัฐจะไม่ออกมาตรการควบคุมราคาเนื่องจากปัจจุบัน ภาครัฐน่าจะให้ความสำคัญกับปัญหาความมั่นคงทางอาหารมากกว่า และต้องการให้แรงจูงใจเกษตรกรกลับมาเลี้ยงหมูเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังเกิด ASF (African swine fever) ในไทย สอดคล้องกับปัจจุบันที่เห็นเพียงการที่รัฐขอความร่วมมือในการรักษาระดับราคาหมูที่ 100 บาทต่อกก. เพื่อไม่ให้กระทบแรงจูงใจในการเริ่มเลี้ยงหมูของเกษตรกรหน้าใหม่ จากต้นทุนพลังงานและแรงงานยังคงอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ราคาเนื้อสัตว์ยังมีปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของการบินจากทั้งนักท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศ โดยรวมเราจึงคาดว่าราคาปศุสัตว์จะลดลงช้ากว่าเมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	589,713	512,704	599,219	605,103	621,918
EBITDA	71,891	37,448	55,971	57,216	56,923
Operating profit	49,578	15,009	32,018	33,161	32,775
Net profit (rep./act.)	26,022	13,028	16,920	19,419	20,307
Net profit (adj.)	25,404	2,312	16,279	18,734	19,601
EPS (Bt)	3.0	0.3	1.9	2.2	2.3
PE (x)	8.9	97.8	13.9	12.1	11.5
P/B (x)	1.3	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	9.5	18.2	12.2	11.9	12.0
Dividend yield (%)	3.8	2.5	3.2	3.7	3.9
Net margin (%)	4.4	2.5	2.8	3.2	3.3
Net debt/(cash) to equity (%)	171.8	183.2	171.2	159.9	150.1
Interest cover (x)	4.3	2.3	3.3	3.3	3.4
ROE (%)	14.4	6.4	7.7	8.4	8.3
Consensus net profit	-	-	13,495	16,232	18,887
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.21	1.15	1.04

Source: Charoen Pokphand Foods Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt26.25
Target Price	Bt33.00
Upside	+25.7%
(Previous TP)	Bt29.50

COMPANY DESCRIPTION

CPF, which is Thailand's leading conglomerate, engages in the agro-industrial processing of feed, farm and food.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	8,611.2
Market cap (Btm):	226,044.0
Market cap (US\$m):	6,367.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	20.9

Price Performance (%)

52-week high/low Bt27.25/Bt23.20

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	6.3	2.9	1.9	2.9

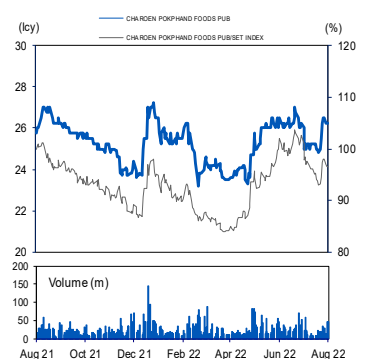
Major Shareholders

Shareholder	%
Charoen Pokphand Group Co., Ltd.	25.1
Charoen Pokphand Holding Co., Ltd.	11.8
Charoen Pokphand Food Plc.	6.3

FY22 NAV/Share (Bt) 24.55

FY22 Net Debt/Share (Bt) 45.00

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

2Q22 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21	1Q22	2Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	129,638	138,887	155,996	20.3%	12.3%
Gross profit	23,791	9,761	17,791	-25.2%	82.3%
SG&A/Sales	11,684	13,772	12,124	3.8%	-12.0%
EBIT	8,939	5,667	9,060	1.4%	59.9%
Net profit	4,737	2,842	4,208	-11.2%	48.1%
Core profit	3,999	837	3,631	-9.2%	334.0%
Core EPS (Bt)	0.46	0.10	0.42	-9.2%	334.0%
Ratio (%)					
Gross margin	16.4%	12.8%	14.5%	-1.9%	1.7%
SG&A/Sales	9.5%	8.7%	8.7%	-0.8%	0.0%
Net profit margin	3.7%	2.0%	2.7%	-1.0%	0.7%

Source: CPF, UOB Kay Hian

- **CPF รายงานกำไรสุทธิ 4.2 พันลพ. ใน 2Q22** ตัวเลขกำไรสุทธิของ CPF ใน 2Q22 ลดลง 11.2% yoy แต่เพิ่มขึ้น 48% qoq หากไม่รวมกำไรพิเศษ (ค่าใช้จ่ายทางภาษี 1.7 พันลพ., กำไรจากรายการค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ 1.4 พันลพ. และกำไรจากสินทรัพย์ชีวภาพ 0.7 พันลพ.) กำไรหลักใน 2Q22 อยู่ที่ 3.6 พันลพ. ลดลง 9.2% yoy แต่เพิ่มขึ้น 334% qoq (จาก 837 ลพ. ใน 1Q22) ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาด 39% และ 18% ตามลำดับ กำไรที่ออกมาดีกว่าคาดใน 2Q22 หลักๆมาจาก 1) ยอดขายที่โตแข็งแกร่ง +20.3% yoy และ +12.3% qoq จากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นในเกือบทุกประเทศและมาจากปริมาณการขายที่ฟื้นตัว 2) อัตรากำไรขั้นต้นออกมาดีกว่าคาดที่ 14.5% (คาดการณ์ที่ 14%) เพิ่มขึ้นจาก 12.8% ใน 1Q22 และ 16.4% ใน 2Q21 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นถูกบดบังบางส่วนโดยส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงใน 2Q22 โดยลดลงมาอยู่ที่ -793 ลพ. (คาดการณ์ที่ +759 ลพ.) หลักๆมาจากสัดส่วนกำไรจาก CTI ที่ต่ำกว่าคาดจากรายการ gain จากสินทรัพย์ชีวภาพที่ต่ำกว่าคาด

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ปรับตัวแข็งแกร่งในปี 2022-23** เราปรับปรุงประมาณการปี 2022-23 เพื่อสะท้อนการดำเนินธุรกิจปัจจุบันมากขึ้น โดยคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2022 จะโต 30% yoy จากยอดขายที่แข็งแกร่งและอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวจากธุรกิจหลักโดยเฉพาะใน 2H22 กำไรสุทธิในปี 2023 จะเพิ่มขึ้น 15% yoy จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรค่าปลีกไทย เช่น CPALL (7-11, convenience store), MAKRO (cash & carry), Tesco (hypermarket) และ CTI China

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับปรุงประมาณการปี 2022-23 เพื่อสะท้อนการดำเนินงานของธุรกิจในปัจจุบัน จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำลง จากความต้องการฟื้นตัวแข็งแกร่ง แต่เรามีการปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงเพื่อสะท้อนธุรกิจสัตว์น้ำที่อ่อนแอกว่าคาด และส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL, MAKRO และ CTI ที่ลดลง

(Bt m)	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	541,434	599,219	10.7%	558,890	605,103	8.3%
GPM (%)	15.4%	14.4%	-1.0%	15.5%	14.7%	-0.8%
SG&A/Sales (%)	9.8%	9.0%	-0.8%	9.8%	9.2%	-0.6%
Share of profit	9,974	6,537	-34.5%	13,638	9,922	-27.2%
Net profit (Btm)	17,068	16,920	-0.9%	19,782	19,419	-1.8%
Core profit (Btm)	16,403	16,279	-0.8%	19,097	18,734	-1.9%

Source: CPF, UOB Kay Hian

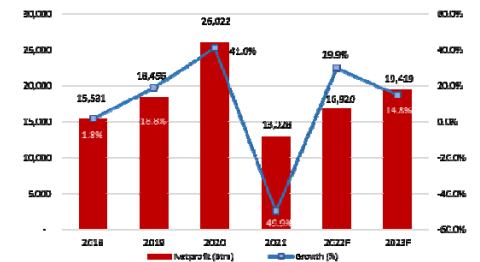
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 33.00 บาท (ราคาเป้าหมายเดิม 29.50 บาท)** อิงการประเมินมูลค่าวิธี PE เราใช้ forward PE ที่ +1SD ตามค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของ CPF ซึ่งเท่ากับ 15 เท่า เรามีการ roll over ราคาเป้าหมายไปเป็น ปี 2023 เพื่อสะท้อนการที่ตลาดจะให้น้ำหนักกับแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรใน 2H22-2023 จากการดำเนินงานในเวียดนามและจีนที่ดีขึ้น

SHARE PRICE CATALYST

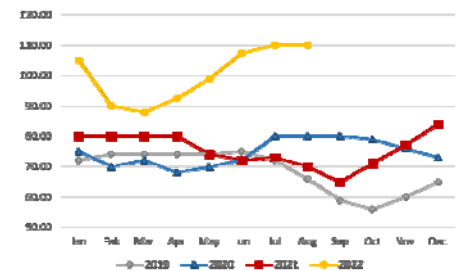
- การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ในจีน, ราคาหมูในจีนยังคงสูงกว่า 21 หยวน/กก. ใน 2H22 และต้นทุนวัตถุดิบลดลง

NET PROFIT AND GROWTH



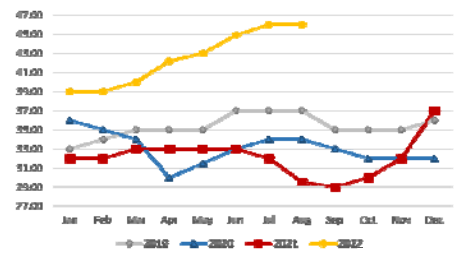
Source: CPF, UOB Kay Hian

DOMESTIC SWINE PRICES



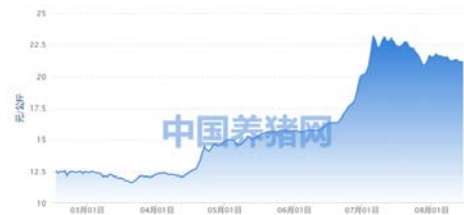
Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

DOMESTIC CHICKEN PRICES



Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

CHINA SWINE PRICES



Source: zhujia.zhuwang

CHINA SWINE FUTURES



Source: Dalian Commodity Exchange

Company Update

Wednesday, 17 August 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	512,704	599,219	605,103	621,918
EBITDA	37,448	55,971	57,216	56,923
Deprec. & amort.	22,439	23,953	24,056	24,148
EBIT	15,009	32,018	33,161	32,775
Total other non-operating income	16,255	3,528	3,579	3,681
Associate contributions	4,167	6,537	9,922	11,951
Net interest income/(expense)	(16,596)	(17,047)	(17,182)	(16,904)
Pre-tax profit	16,732	25,035	29,480	31,502
Tax	(2,654)	(5,758)	(5,896)	(6,300)
Minorities	(1,050)	(2,358)	(4,164)	(4,895)
Net profit	13,028	16,920	19,419	20,307
Net profit (adj.)	2,312	16,279	18,734	19,601

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	7,820	38,566	42,590	42,149
Pre-tax profit	16,732	25,035	29,480	31,502
Tax	(2,654)	(5,758)	(5,896)	(6,300)
Deprec. & amort.	22,439	23,953	24,056	24,148
Associates	4,167	6,537	9,922	11,951
Working capital changes	(44,018)	(863)	(885)	(2,306)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	11,154	(10,339)	(14,086)	(16,846)
Investing	(22,705)	(27,919)	(27,956)	(27,994)
Capex (growth)	(24,163)	(25,000)	(25,000)	(25,000)
Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Others	1,458	(2,919)	(2,956)	(2,994)
Financing	(5,744)	(13,206)	(12,936)	(16,924)
Dividend payments	(7,969)	(5,597)	(7,778)	(8,524)
Issue of shares	226	0	0	0
Proceeds from borrowings	43,889	(15,158)	(13,400)	(10,060)
Loan repayment	(20,138)	0	0	0
Others/interest paid	(21,752)	7,550	8,242	1,660
Net cash inflow (outflow)	(20,628)	(2,559)	1,697	(2,769)
Beginning cash & cash equivalent	54,406	36,686	34,127	35,824
Changes due to forex impact	2,908	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	36,686	34,127	35,824	33,055

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	230,507	231,496	232,387	233,191
Other LT assets	395,623	399,084	402,582	406,116
Cash/ST investment	36,686	34,127	35,824	33,055
Other current assets	179,864	180,670	182,100	186,047
Total assets	842,681	845,377	852,892	858,409
ST debt	129,477	135,571	143,813	145,473
Other current liabilities	74,451	74,280	74,692	76,193
LT debt	301,240	286,082	272,681	262,621
Other LT liabilities	50,376	50,985	51,606	52,240
Shareholders' equity	215,067	226,389	238,031	249,813
Minority interest	72,070	72,070	72,070	72,070
Total liabilities & equity	842,681	845,377	852,892	858,409

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	7.3	9.3	9.5	9.2
Pre-tax margin	3.3	4.2	4.9	5.1
Net margin	2.5	2.8	3.2	3.3
ROA	1.6	2.0	2.3	2.4
ROE	6.4	7.7	8.4	8.3
Growth				
Turnover	(13.1)	16.9	1.0	2.8
EBITDA	(47.9)	49.5	2.2	(0.5)
Pre-tax profit	(69.6)	49.6	17.8	6.9
Net profit	(49.9)	29.9	14.8	4.6
Net profit (adj.)	(90.9)	604.2	15.1	4.6
EPS	(90.9)	604.2	15.1	4.6
Leverage				
Debt to total capital	60.0	58.6	57.3	55.9
Debt to equity	200.3	186.3	175.0	163.4
Net debt/(cash) to equity	183.2	171.2	159.9	150.1
Interest cover (x)	2.3	3.3	3.3	3.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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