

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

ธุรกิจการเงินเริ่มฟื้นตัว

ฝ่ายวิจัยคาด CPF จะรายงานกำไรสุทธิที่ 5.5 พันลพ. ในงวด 3Q22 เพิ่มขึ้น 30% qoq โดยมีแรงหนุนหลัก ๆ จากยอดขาย, อัตรากำไรขั้นต้น และส่วนแบ่งกำไรจาก CTI ที่ปรับตัวดีขึ้น กำไรในงวด 4Q22 จะยังคงเติบโต qoq จากมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้น รวมถึงการพลิกกลับมามีกำไรของ CTI ในขณะเดียวกันเราประเมินกำไรสุทธิในปี 2022 และ 2023 โต 30% yoy และ 15% yoy ตามลำดับ จากผลการดำเนินงานในเวียดนามและจีนที่ดีขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 33.00 บาท

3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	125,940	155,996	161,729	28.4%	3.7%
Gross profit	21,236	17,791	22,624	6.5%	27.2%
SG&A/Sales	12,297	12,124	13,564	10.3%	11.9%
EBIT	(2,027)	9,060	9,594	N.A.	5.9%
Net profit	(5,374)	4,208	5,473	N.A.	30.1%
Core profit	(4,215)	3,631	6,213	N.A.	71.1%
Core EPS (Bt)	0.49	0.42	0.72	N.A.	71.1%
Ratio (%)					
Gross margin	8.8%	14.5%	14.8%	6.0%	0.3%
SG&A/Sales	10.4%	8.7%	8.9%	-1.6%	0.2%
Net profit margin	-4.3%	2.7%	3.4%	7.7%	0.7%

Source: CPF, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- กำไรงวด 3Q22 โตแข็งแกร่ง qoq ฝ่ายวิจัยคาด CPF จะรายงานกำไรสุทธิในงวด 3Q22 ที่ 5,460 ลพ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 30.1% qoq และพลิกจากขาดทุนสุทธิจำนวน 5,473 ลพ. ในงวด 3Q21 ทั้งนี้ หากไม่รวมผลขาดทุนจากสินทรัพย์ชีวภาพจำนวน 1.2 พันลพ. จากเวียดนาม กำไรหลักงวด 3Q22 จะเพิ่มขึ้น 71.1% qoq เป็น 6,213 ลพ. เนื่องจากยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก Chia Tai Investment (CTI, ดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์ และธุรกิจบริการวงจรการเงิน) ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ยังคงแข็งแกร่งในงวด 3Q22 ฝ่ายวิจัยประเมินยอดขายในงวด 3Q22 ของ CPF จะเติบโต 3.7% qoq และ 27.2% yoy จากผลฐานต่ำ มาตรการ Lockdown ในประเทศช่วง 3Q21 ซึ่งยอดขายที่เติบโต qoq ในงวด 3Q22 จะได้รับแรงหนุนหลัก ๆ จากราคาปศุสัตว์ที่สูงขึ้น qoq ทั้งในไทย และเวียดนาม โดยราคาหมูและไก่ในไทย ปัจจุบันอยู่ที่ 109 บาท/กิโลกรัม และ 47.7 บาท/กิโลกรัม ในงวด 3Q22 เพิ่มขึ้น 4.8% และ 9.4% qoq ตามลำดับ ส่วนราคาหมูเวียดนามอยู่ที่ 61,000 ดง/กิโลกรัม ในงวด 3Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้น 10% qoq จาก 55,387 ดง/กิโลกรัม ในงวด 2Q22 อย่างไรก็ตาม ราคาหมูในเวียดนามอ่อนตัวลงในช่วงปลาย 3Q22 จากผลหน้าท่วม ฝ่ายวิจัยจึงคาดว่าเห็นการปรับขึ้นที่ผลขาดทุนจากสินทรัพย์ชีวภาพบางส่วนในงวด 3Q22 (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)	8.4	92.0	13.1	11.4	10.9
P/B (x)	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	9.3	17.8	11.9	11.7	11.7
Dividend yield (%)	4.0	2.6	3.4	3.9	4.1
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	-	-	13,096	15,948	18,773
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.24	1.17	1.04

Source: Charoen Pokphand Foods, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt24.50
Target Price	Bt33.00
Upside	+34.7%

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

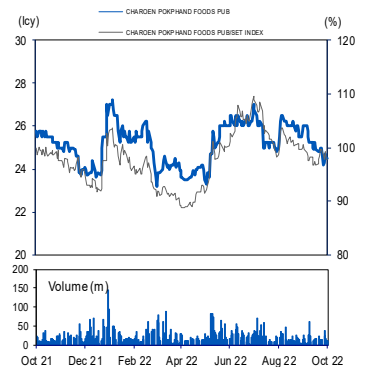
GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	8,611.2
Market cap (Btm):	210,974.4
Market cap (US\$m):	5,702.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.8
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt27.25/Bt23.20

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.1)	(5.9)	3.3	(4.1)	(3.1)

Major Shareholders

	%
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

Company Update

Friday, 07 October 2022

- **อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นชัดเจน SGA-to-sales ที่สูงขึ้น** แม้ฝ่ายวิจัยคาดว่าอัตราส่วน SGA-to-sales จะสูงขึ้น qoq ในงวด 3Q22 แต่จะชัดเจนได้จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในงวด 3Q22 โดยเราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นงวด 3Q22 จะอยู่ที่ 14.8% เพิ่มขึ้นจาก 14.5% และ 8.8% ในงวด 2Q22 และ 3Q21 ตามลำดับ จากราคาขายเฉลี่ยธุรกิจเลี้ยงหมูในไทย และเวียดนามที่ดีขึ้น
- **ธุรกิจการเงินฟื้นตัวแบบ 360 องศา** ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 3,294 ลบ. ในงวด 3Q22 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากขาดทุนจำนวน 793 ลบ. และ 1,266 ลบ. ในงวด 2Q22 และ 3Q21 ตามลำดับ การปรับตัวดีขึ้นอย่างรวดเร็วได้รับแรงหนุนมาจากการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของการดำเนินธุรกิจการเงิน รวมถึงกำไรจากสินทรัพย์ชีวภาพ ราคาหมูของจีนในงวด 3Q22 เพิ่มขึ้น 51% qoq เป็น 22.8 หยวน/กิโลกรัม เทียบกับ 15.1 หยวน/กิโลกรัม ในงวด 2Q22 การฟื้นตัวของราคาหมูมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญมาจากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ในจีน ซึ่งหนุนการบริโภคภายในประเทศ

STOCK IMPACT

- **ราคาหมูในจีนและเวียดนามยังคงทรงตัว** แม้ราคาหมูในเวียดนามจะลดลงในช่วงปลาย 3Q22 แต่เราเชื่อว่าราคาจะฟื้นตัวหลังจากสถานการณ์น้ำท่วมและฝนสิ้นสุดลง ขณะที่ราคาหมูในจีนคาดว่าจะยังทรงตัวได้ในระดับสูง ตามอุปสงค์ของเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยแม้รัฐบาลจีนจะมีการขายสต็อกเนื้อหมูบางส่วนเพื่อรักษาระดับราคา แต่ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าสต็อกเนื้อหมูของรัฐบาลมีสัดส่วนเพียง 5% ของอุปทานทั้งหมด ดังนั้นเราจึงไม่คาดว่าจะทำให้ราคาหมูในจีนกลับมาอยู่ในแนวโน้มขาลงใหม่ได้
- **กำไรยังคงฟื้นตัวในปี 2022-23** แม้เราจะมีมุมมองระมัดระวังต่อราคาไก่ในประเทศมากขึ้นในงวด 4Q22 เนื่องจากเราเชื่อว่าจุดพีคได้ผ่านไปแล้ว แต่ความเสี่ยงดังกล่าวจะชัดเจนได้จากอัตรากำไรขั้นต้นที่จะเพิ่มขึ้นในระยะสั้น จากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงในอัตราที่ช้ากว่าเมื่อเทียบกับต้นทุน ดังนั้น ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรในงวด 4Q22 จะเติบโตต่อเนื่อง qoq นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับผลกระทบจำกัดจากค่าแรงขั้นต่ำและค่าไฟที่สูงขึ้น โดยรวมแล้วเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2022 จะเติบโต 30% yoy จากยอดขายที่แข็งแกร่งและอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวของธุรกิจหลัก โดยเฉพาะใน 2H22 ขณะที่กำไรสุทธิปี 2023 คาดจะเพิ่มขึ้น 15% yoy จากอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรของธุรกิจค้าปลีกในไทยที่ดีขึ้น เช่น CPALL (7-11, convenience store), MAKRO (cash & carry), Tesco (hypermarket) และ CTI China

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

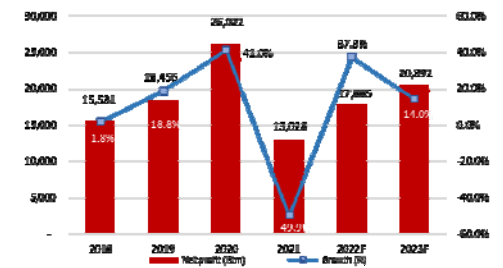
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 33.00 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

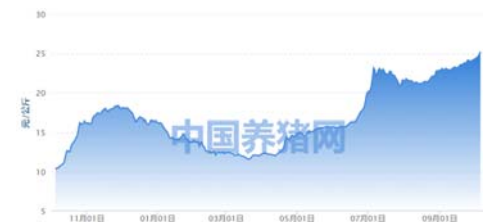
- การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ในจีน, ราคาหมูในจีนยังคงสูงกว่าใน 2H22 และต้นทุนวัตถุดิบลดลง

NET PROFIT AND GROWTH



Source: CPF, UOB Kay Hian

CHINA SWINE PRICES



Source: Zhujia Zhuwang

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง 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	TIIPP	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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน