

บมจ. โอเอสเอส (OSP)

ระยะสั้นกำไรจะยังผันผวน

ประเมินกำไร 3Q22 ที่ 273 ลบ. ลดลง 53% yoy และ 54.8% qoq กัดดันจากประสิทธิภาพทำกำไรที่ลดลง ทั้ง GPM ที่อ่อนตัวลงจาก scale การผลิตลดลง และต้นทุน Natural gas ที่สูงขึ้น ประกอบกับ SGA/sales ที่เร่งตัว ภาพรวมฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรปี 2022-23 ลง 26% และ 18% ตามลำดับ ได้กำไรปี 2022 ลดลง 36% และฟื้นตัว 35.6% ปี 2023 แต่ยังต่ำกว่าปี 2021 โดยน้ำหนักฟื้นตัวคาดอยู่ใน 2H23 เป็นหลัก คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 30 บาท

WHAT'S NEW

3Q22 Earning Previews

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	6,121	7,183	6,164	0.7%	-14.2%
Gross profit	2,052	2,244	1,771	-13.7%	-21.1%
SG&A/Sales	(1,391)	(1,645)	(1,449)	4.2%	-11.9%
EBIT	698	678	359	-48.5%	-47.0%
Net profit	580	604	273	-53.0%	-54.8%
Core profit	607	610	333	-45.2%	-45.5%
Core EPS (Bt)	0.20	0.20	0.11	-45.2%	-45.5%
Gross margin	33.5%	31.2%	28.7%	-4.8%	-2.5%
SG&A/Sales	22.7%	22.9%	23.5%	0.8%	0.6%
Net profit margin	9.5%	8.4%	4.4%	-5.1%	-4.0%

Source: OSP, UOB Kay Hian

- กำไรต่ำสุดในรอบ 4 ปี คาดกำไรสุทธิ 4Q22 OSP อยู่ที่ 273 ล้านบาท ลดลง 53% yoy และ 54.8% qoq โดยหากไม่รวมรายการอัตราแลกเปลี่ยนเงินจากค่าเงินจ๊าตที่อ่อนค่า จะได้กำไรปกติอยู่ที่ 333 ล้านบาท ลดลง 45% yoy และ qoq มีแรงกดดันหลักจากยอดขาย Energy drinks ในไทยที่อ่อนตัวลง และประสิทธิภาพทำกำไรที่ลดลง
- ประเมินยอดขายรวมของ OSP งวด 3Q22 ทรงตัว yoy (ลดลง 14% qoq) โดยมาจากยอดขาย Energy drinks ในประเทศที่ปรับตัวลดลง คาดราว 10% yoy จากการเสีย market share ในประเทศ ประกอบกับยอดขาย C-vitt ที่ลดลง จากการแข่งขันที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ภาพรวมชัดเจนได้จากยอดขาย Energy drinks ต่างประเทศ ที่เติบโตเล็กน้อย yoy ประกอบกับ ธุรกิจรอง Personal care และธุรกิจผลิตขวดแก้วที่ยังเติบโต yoy ได้
- ในส่วนของบริษัทประสิทธิภาพการทำกำไรงวด 3Q22 ประเมินยังถูกกดดันต่อเนื่อง โดยคาด GPM งวด 3Q22 ที่ 28.7% ลดลงจาก 31.2% และ 33.5% ในงวด 2Q22 และ 3Q21 ตามลำดับ โดยกดดันจากทั้ง economy of scales การผลิตที่ลดลง และ Natural gas ที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับ ยังมีสัดส่วน SGA/Sales ที่ปรับตัวสูงขึ้น จากการเร่งออกสินค้าใหม่ รวมถึงการเร่งทำตลาดเพื่อ gain market share กลับมา นอกจากนี้ จะมีผลกระทบจากค่าเงินจ๊าตที่อ่อนค่า ทำให้มีรายการอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามาราว 60 ล้านบาท

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	25,583	26,762	28,082	29,361	30,853
EBITDA	5,086	5,196	3,950	4,811	5,292
Operating profit	3,452	3,803	3,801	3,678	2,381
Net profit (adj.)	3,502	3,276	2,080	2,821	3,263
EPS (Bt)	1.17	1.09	0.69	0.94	1.09
PE (x)	21.7	23.2	36.5	26.9	23.2
P/B (x)	3.9	3.8	3.9	3.8	3.7
EV/EBITDA (x)	14.4	14.3	19.0	15.4	13.9
Dividend yield (%)	4.4	4.4	2.5	3.3	3.9
Net margin (%)	13.5	12.2	7.4	9.6	10.6

Source: OSP, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

Share Price	Bt25.25
Target Price	Bt30.00
Upside/Downside	18.81%

COMPANY DESCRIPTION

OSP เป็นผู้ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภค แบ่งเป็น (1) เครื่องดื่ม (2) ของใช้ส่วนบุคคล และ (3) กลุ่มอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ ลูกอม และการให้ผลิตภัณฑ์รูปแบบ OEM

STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	OSP TB
Shares issued (m):	3,003.75
Market cap (Btm):	75,844
Market cap (US\$m):	2,050

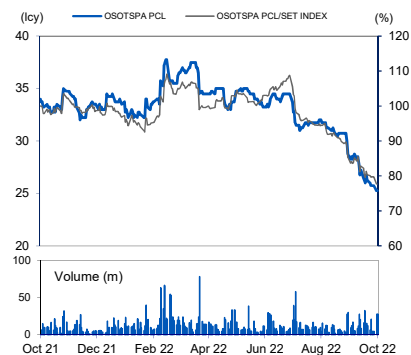
Price Performance (%)

52-week high/low Bt38.25/Bt24.80

Major Shareholders

	%
- นาย นิติ โอสสถานเคราะห์	24.07
- BANK JULIUS BAER & CO. LTD, SINGAPORE	8.69
- บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.56

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST (S)

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

STOCK IMPACT

- **มองบวกต่อการปรับกลยุทธ์ของ OSP มากขึ้น** OSP ปรับกลยุทธ์ตามที่เราเคยนำเสนอคือ การออก SKUs ใหม่ M-150 น้ำผึ้ง 10 บาท เพื่อขายในพื้นที่ traditional trade ที่เสียส่วนแบ่งมีนัย (โดยในร้านนั้นจะขายทั้งตัว 10 และ 12 บาท) เพื่อแย่ง share ที่เสียไปกลับมา ซึ่งน่าจะเริ่มเห็นผลในเดือนค.ศ.22 โดยผู้บริหารคาดว่าจะสามารถแย่ง share กลับมาเป็นปกติในช่วง 1-2Q23 โดยปัจจุบัน share เดือนส.ค.22 เริ่มทรงๆ จากก.ค.22 (ตามตลาดที่เริ่ม consolidated + มี launch terpene) ทั้งนี้ แม้วัยวิจัยมีมุมมองบวกต่อกลยุทธ์ดังกล่าวในระยะยาว แต่เชื่อว่ายังต้องใช้เวลาในการค่อยๆ แย่ง market share ที่เสียไปกลับมา จึงประเมินยังเห็นความท้าทายในระยะสั้นอยู่
- **ปรับกำไรปี 2022-23 ลดลง 26% และ 18% ตามลำดับ** ภายใต้ 3 สมมติฐานหลัก คือ 1) ปรับลดยอดขายรวม เพื่อสะท้อนการทำตลาดที่มีความท้าทายมากขึ้น ทั้งในประเทศและต่างประเทศ, 2) ปรับลด gross margin ปี 2022-23 ลงเป็น 30.4% และ 32.8% จากเดิมที่ 31.8% และ 34.1% ตามลำดับ สะท้อนแรงกดดันต้นทุน และ scale การผลิตที่ลดลง และ 3) SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้น จากการทำการตลาดเพื่อชิง market share กลับมา ได้กำไรใหม่ปี 2022-23 ลดลง 36% yoy แต่ฟื้นตัว 35% yoy ตามลำดับ
- **แนวโน้มกำไรงวด 4Q22 คาดจะฟื้นตัวดีขึ้น qoq แต่ยังคงลดลงแรง yoy** โดยหนุนจากฐานยอดขาย Energy drinks ที่คาดเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น ทั้งจากตลาดและส่วนแบ่งตลาดที่ค่อยๆ กลับมา หลังการปรับกลยุทธ์ ออกสินค้า 10 บาท เพิ่มอีก 1 SKUs ทำให้ภาพรวม OSP จะเริ่มกลับมาได้ประโยชน์จาก economy of scale การผลิตมากขึ้น ทั้งนี้ ยังต้องติดตามแนวโน้ม Natural gas ที่ยังมีความผันผวน โดยเฉพาะในช่วงฤดูหนาว 4Q22 (supplier ของบริษัทคาดว่าจะขึ้นอีก 15-20% qoq, จากที่เพิ่มขึ้นราว 10-12% qoq ในงวด 2Q22) ทำให้ภาพรวมกำไรปี 2022 ลดลง 36% yoy หลักๆ ทั้งราคา soft commodities ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับ ผลกระทบการออกสินค้าใหม่ 12 บาท อย่างไรก็ตาม ประเมินกำไรปี 2023 จะเริ่มกลับมาฟื้นตัว 35% (แต่ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปี 2021) หนุนจากการค่อยๆ ได้ market share ที่เสียไปกลับมา หลังเปิดตัวสินค้า 10 บาท ซึ่งจะช่วยหนุน economy of scale การผลิตฟื้นตัว รวมถึงต้นทุน soft commodities ที่แรงกดดันจะค่อยๆ ลดลง โดยให้น้ำหนักการฟื้นตัวหลักๆ จะอยู่ในงวด 2H23

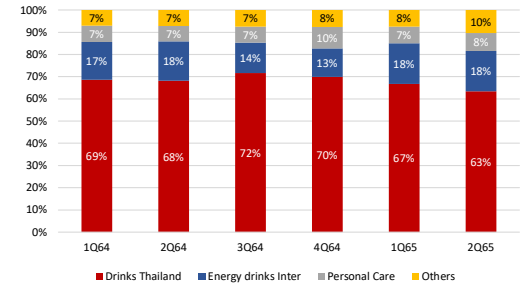
EARNINGS REVISION/RISK

	----- 2022F -----			----- 2023F -----		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	28,950	28,082	-3.0%	30,265	29,361	-3.0%
GPM	31.8%	30.4%	-1.3%	34.1%	32.8%	-1.3%
SG&A/Sales	21.8%	22.7%	1.0%	22.0%	22.6%	0.7%
Core profit (Btm)	2,806	2,080	-25.9%	3,440	2,821	-18.0%
Net profit (Btm)	2,806	2,080	-25.9%	3,440	2,821	-18.0%
Core EPS (Bt)	0.93	0.69	-25.9%	1.15	0.94	-18.0%

VALUATION/RECOMMENDATION

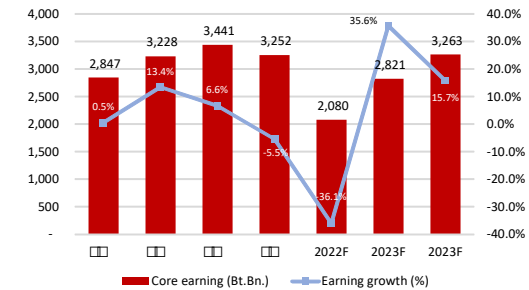
- **คงคำแนะนำ ถือ** ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเป้าหมาย OSP ที่ 30 บาท (ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 32 บาท) โดยปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2023 อิงค่าเฉลี่ย PE band 5 ปีย้อนหลังที่ 32.4 เท่า (จากเดิม +1SD ที่ 34 เท่า) ภาพรวมแม้ราคาหุ้นปัจจุบันเริ่มมี upside ต่อราคาเป้าหมายปีหน้ามากขึ้น แต่จากแนวโน้มกำไร 2H22 และ 1H23 ที่ยังมีความผันผวน จากทั้งแรงกดดัน soft commodities และการแย่งส่วนแบ่งตลาด ฝ่ายวิจัยจึงยังคงคำแนะนำ ถือ เชื่อว่าราคาหุ้นอาจยังไม่ outperform ในระยะสั้น ทั้งนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการปรับกลยุทธ์ของ OSP มากขึ้น แต่เชื่อว่าระยะสั้นอาจยังต้องใช้เวลา

SALES BREAKDOWN BY PRODUCT



Source: Company, UOB Kay Hian

CORE EARNING AND GROWTH



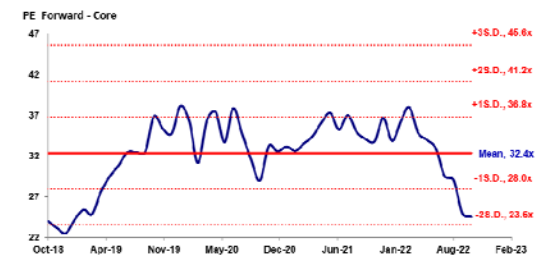
Source: Company, UOB Kay Hian

ENERGY DRINKS MARKET SHARE BY VALUE

Market value (mn.)	1Q22A	2Q22A	JuneE	JulyE	AugE
Mkt share (%)					
OSP all brand	54.0%	49.1%	48.4%	48.2%	48.6%
TCP all brand	18.9%	21.9%	21.8%	22.2%	22.2%
CBG	18.3%	19.6%	20.3%	19.4%	19.0%
Others	8.8%	9.5%	9.5%	10.2%	10.2%

Source: OSP

5 YEARS FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	26,762	28,082	29,361	30,853
EBITDA	5,196	3,950	4,811	5,292
Deprec. & amort.	1,518	1,569	1,590	1,579
EBIT	3,678	2,381	3,221	3,712
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	263	304	384	424
Net interest income/(expense)	(96)	(83)	(73)	(55)
Pre-tax profit	3,846	2,602	3,532	4,082
Tax	(664)	(513)	(706)	(816)
Minorities	70	(10)	(5)	(3)
Net profit	3,252	2,080	2,821	3,263
Net profit (adj.)	3,276	2,080	2,821	3,263

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	4,542	3,728	4,309	4,708
Pre-tax profit	3,846	2,602	3,532	4,082
Tax	(664)	(513)	(706)	(816)
Deprec. & amort.	1,518	1,569	1,590	1,579
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	215	71	(105)	(135)
Non-cash items	569	(2)	(2)	(2)
Other operating cashflows	(966)	0	0	0
Investing	(1,058)	(1,765)	(1,515)	(1,516)
Capex (growth)	(2,656)	(1,765)	(1,515)	(1,516)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	992.5	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	4	0	0	0
Others	602	0	0	0
Financing	(3,501)	(2,818)	(2,285)	(3,038)
Dividend payments	(3,303)	(2,718)	(2,145)	(2,701)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	221.3	(10.0)	146.6	(241.2)
Loan repayment	(339)	(90)	(287)	(96)
Others/interest paid	(80.3)	0.0	0.0	0.0
Net cash inflow (outflow)	(17)	(855)	509	154
Beginning cash & cash equivalent	2,531	2,493	1,638	2,147
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	2,514	1,638	2,147	2,301

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	13,730	13,911	13,822	13,742
Other LT assets	4,584	4,599	4,614	4,630
Cash/ST investment	2,493	1,638	2,147	2,301
Other current assets	6,334	6,510	6,769	7,127
Total assets	27,142	26,659	27,351	27,799
ST debt	308	297	444	203
Other current liabilities	5,222	5,447	5,578	5,777
LT debt	473	382	96	0
Other LT liabilities	553	553	553	553
Shareholders' equity	19,884	19,246	19,922	20,483
Minority interest	19.4	29.4	34.4	36.9
Total liabilities & equity	27,142	26,659	27,351	27,799

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	19.4	14.1	16.4	17.2
Pre-tax margin	14.4	9.3	12.0	13.2
Net margin	12.2	7.4	9.6	10.6
ROA	12.3	7.7	10.4	12.0
ROE	16.6	10.6	14.4	16.4
Growth				
Turnover	4.6	4.9	4.6	9.9
EBITDA	2.2	(24.0)	21.8	34.0
Pre-tax profit	(2.9)	(32.3)	35.7	56.8
Net profit	(5.5)	(36.1)	35.6	56.9
Net profit (adj.)	(5.5)	(36.1)	35.6	56.9
EPS	(6.5)	(36.5)	35.6	56.9
Leverage				
Debt to total capital	3.92	3.53	2.70	0.99
Debt to equity	3.92	3.53	2.71	0.99
Net debt/(cash) to equity	(0.09)	(0.05)	(0.08)	(0.10)
Interest cover (x)	54.4	47.7	65.5	96.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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