

บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

กำไรหลักเติบโตต่อเนื่องในปี 2023

ถึงแม้ว่าแนวโน้มการเติบโตของกำไรหลักในปี 2023 จะน่าตื่นเต้นน้อยลงจากภาษีจ่ายที่เพิ่มขึ้น และสัดส่วน minority interest ที่เพิ่มขึ้น แต่ฝ่ายวิจัยยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ TU จากกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) ที่จะเริ่มกลับมาเติบโตได้อย่างมั่นคงที่ 15.8% yoy หนุนโดยธุรกิจหลักที่ดีขึ้น ขณะที่บริษัทพยายามเพิ่มสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม (value-added products) เพื่อจับกลุ่มตลาดใหม่ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตที่สูง คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 23.00 บาท

WHAT'S NEW

- ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ มีดังนี้
- กำไรหลัก 4Q22 ยังไม่น่าตื่นเต้น ผู้บริหารประเมินแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย yoy และ qoq จากธุรกิจอาหารแช่แข็ง-แช่เย็นที่อ่อนแอ, อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงลดลง และค่าแรงขั้นต่ำที่สูงขึ้น รวมถึงประโยชน์จากค่าขนส่งที่ลดลงอย่างมากจะรับรู้ใน 1Q23 โดยรวมแล้ว เราคาดว่ากำไรหลักของ บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU) ใน 4Q22 จะน่าตื่นเต้นน้อยลงจากปัจจัยดังกล่าวและฐานยอดขายที่สูงทั้ง yoy และ qoq
- ธุรกิจหลักยังคงดีอย่างต่อเนื่อง ธุรกิจ Red Lobster จะเน้นกลยุทธ์ใน 4 ด้าน เพื่อ turn around ธุรกิจภายใน 12 เดือนข้างหน้า: 1) เพิ่มจำนวนลูกค้า, 2) ปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรให้ดีขึ้นผ่านการเพิ่มราคาในเดือน ส.ค. 22 และอีกครั้งใน 4Q22, 3) ปรับโครงสร้างองค์กร และ 4) พัฒนา loyalty program และดิจิทัลแพลตฟอร์ม นอกจากนี้ TU เตรียมเปิดโรงงานแห่งใหม่ของบริษัทในปี 2023 รวม 3 โรงงาน และ 1 ห้องเย็น ซึ่งจะช่วยหนุนแผนของ TU ที่จะมุ่งสู่การมีสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม (value-added products) มากขึ้น เช่น อาหารพร้อมรับประทาน และอาหารเพื่อสุขภาพ

STOCK IMPACT

- **ปรับประมาณการปี 2022-23** ฝ่ายวิจัยปรับปรุงสมมติฐานประมาณการ ในปี 2022-23 ของ TU เพื่อสะท้อนถึงไตรมาส 3Q22 และสถานการณ์ล่าสุด เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2022 เพื่อรวมผลจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนใน 3Q22 และปรับลดกำไรหลักในปี 2023 ลง 6.2% เพื่อสะท้อน minority interest ที่เพิ่มขึ้น หลังมีการ spin-off หุ้น 20% ของ i-Tail Corporation (ITC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจด้านอาหารสัตว์ของ TU อย่างไรก็ตาม สิ่งเหล่านี้จะได้รับการชดเชยบางส่วนด้วยอัตราภาษีที่แท้จริงที่ลดลง และการปรับตัวดีขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง
- **EBIT ปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปี 2023** แม้คาดว่ากำไรหลักจะเติบโต 3.6% yoy ในปี 2023 แต่หลักๆ มาจากภาษีจ่าย และ minority interest ที่เพิ่มขึ้น ของ ITC ในขณะที่คาดว่า EBIT จะเพิ่มขึ้น 15.8% yoy จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น, SGA-to-sales ที่ลดลงและการปรับตัวดีขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง แม้ปัจจุบันตลาดอาจเริ่มมีความกังวลต่อราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่อาจลดลง หลังต้นทุนต่ำลง โดยแม้ว่าสิ่งนี้อาจส่งผลให้ยอดขายเติบโตช้าลง แต่เราเชื่อว่าผลกระทบสุทธิน่าจะเป็นไปในทางบวก เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงจะทำให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น ซึ่งจะหนุนผล economies of scale ที่ดีขึ้นจากธุรกิจผลิต (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	132,402	141,048	156,629	160,217	165,864
EBITDA	13,016	14,129	13,346	14,886	15,631
Operating profit	9,441	10,359	9,553	11,064	11,784
Net profit (rep./act.)	6,246	8,013	7,667	7,299	7,730
Net profit (adj.)	6,202	7,431	7,042	7,299	7,730
EPS (Bt)	1.3	1.6	1.5	1.5	1.6
PE (x)	13.8	11.6	12.2	11.8	11.1
P/B (x)	1.6	1.4	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	11.2	10.3	10.9	9.8	9.3
Dividend yield (%)	4.0	5.3	4.5	4.2	4.5
Net margin (%)	4.7	5.7	4.9	4.6	4.7
Net debt/(cash) to equity (%)	97.5	102.4	90.3	83.2	76.8
Interest cover (x)	7.5	8.2	6.9	7.5	8.1
ROE (%)	12.4	14.4	12.6	11.3	11.3
Consensus net profit	-	-	7,130	7,664	8,259
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	0.95	0.94

Source: Thai Union Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt18.00
Target Price	Bt23.00
Upside	+27.8%
(Previous TP)	Bt24.00

COMPANY DESCRIPTION

TU manufactures and exports frozen and canned seafood, including canned food, frozen food and snacks. It is also involved in pet food, value added product and animal feed.

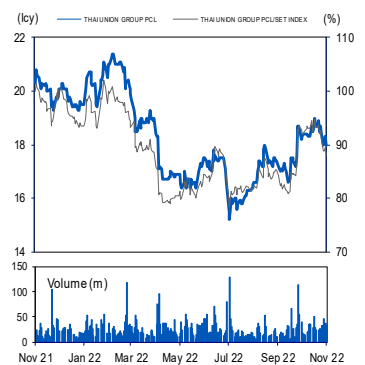
STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples			
Bloomberg ticker:	TU TB			
Shares issued (m):	4,771.8			
Market cap (Btm):	87,323.9			
Market cap (US\$m):	2,425.6			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.7			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt21.40/Bt15.20			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.1)	9.8	6.5	(11.3)	(7.7)

Major Shareholders

Thai NVDR	9.6
MR.THIRAPHONG CHANSIRI	6.56
MITSUBISHI UFJ MORGAN STANLEY SECURITIES	6.24
FY22 NAV/Share (Bt)	13.16
FY22 Net Debt/Share (Bt)	11.88

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 04 November 2022

- **2 ใน 3 ธุรกิจของบริษัทถือเป็น Anti-Recession** โมเดลธุรกิจของ TU มีความยืดหยุ่นต่อภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำ โดยผลการดำเนินงานของธุรกิจ Ambient (ทูน่าและอาหารทะเลกระป๋อง) ในสหรัฐฯ กำลังไปได้ดี และเป็นตัวเลือกอาหารที่ราคาไม่แพง นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงยังถือเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับเจ้าของสัตว์เลี้ยง ดังนั้น ฝ่ายวิจัยประเมินธุรกิจจะยังคงทรงตัวได้ดี ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ซึ่งทั้ง 2 ธุรกิจนี้คิดเป็น 63% ของยอดขายทั้งหมดของ TU

3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	35,539	38,946	40,756	14.7%	4.6%
Gross profit	6,391	6,772	7,399	15.8%	9.2%
SG&A/Sales	4,506	4,834	5,064	12.4%	4.8%
EBIT	2,320	2,437	2,492	7.4%	2.3%
Net profit	1,937	1,624	2,530	30.7%	55.8%
Core profit	1,544	1,768	1,792	16.1%	1.4%
Core EPS (Bt)	0.32	0.37	0.38	16.1%	1.4%

Ratio (%)

Gross margin	18.0%	17.4%	18.2%	0.2%	0.8%
SG&A/Sales	12.7%	12.4%	12.4%	-0.3%	0.0%
Net profit margin	5.4%	4.2%	6.2%	0.8%	2.0%

Source: TU, UOB Kay Hian

- **สรุปผลประกอบการ TU** ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 2.5 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 30.7% yoy และ 55.8% qoq หากไม่รวมรายการพิเศษจำนวน 792 ลบ. จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และอื่นๆ กำไรหลักจะอยู่ที่ 1.8 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 16.1% yoy และ 1.4% qoq ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา ยอดขายใน 3Q22 เติบโต 14.7% yoy และ 4.6% qoq จาก: 1) การเติบโตที่แข็งแกร่งของอาหารสัตว์เลี้ยง, สินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม และยอดขายอาหารทะเลกระป๋อง และ 2) ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า ยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็นยังคงทรงตัว yoy เนื่องจากผลกระทบจากฐานที่สูงใน 3Q21

- **อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจะถูกหักลบด้วยกำไรจากธุรกิจ Red Lobster ที่อ่อนตัวลง** อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q22 อยู่ที่ 18.2% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 18% และ 17.4% ใน 3Q21 และ 2Q22 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และอาหารทะเลกระป๋อง ภาษีเงินได้อยู่ที่ 136 ลบ. ใน 3Q22 เนื่องจากบริษัทได้รับเครดิตภาษีจากการขาดทุนของธุรกิจ Red Lobster อย่างไรก็ตาม สิ่งเหล่านี้จะถูกหักลบบางส่วนด้วยผลขาดทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจ Red Lobster ที่สูงกว่าค่าที่ -339 ลบ. และ -281 ลบ. ใน 3Q21 และ 2Q22 ตามลำดับ ในขณะที่มีแรงกดดันอื่นๆ มาจากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงจากหุ้นบุริมสิทธิของ Red Lobster, SGA-to-sales ที่สูงขึ้น yoy และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

KEY EARNINGS REVISION

(Bt m)	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	154,412	156,629	1.4%	159,281	160,217	0.6%
Net profit (Btm)	6,724	7,667	14.0%	7,778	7,299	-6.2%
Core profit (Btm)	6,838	7,042	3.0%	7,778	7,299	-6.2%
Gross margin (%)	17.7%	17.6%	-0.1%	18.0%	18.0%	0.0%
SG&A/Sales (%)	12.4%	12.4%	0.0%	12.3%	12.1%	-0.2%
Effective tax (%)	2.5%	-8.2%	-10.7%	12.5%	5.0%	-7.5%
Minorities (Btm)	-75	-204	171.4%	-85	-1,104	1198.3%

Source: TU, UOB Kay Hian

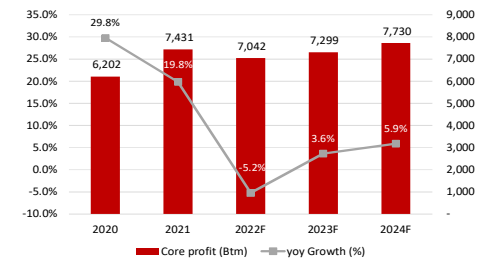
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 23.00 บาท (เดิม: 24.00 บาท)** เราอิงราคาเป้าหมาย forward PE ของ TU เป็น PE band 5 ปี ซึ่งเท่ากับ 15 เท่า ปัจจุบันราคาเป้าหมายของอยู่ที่ 23.00 บาท สำหรับสิ้นปี 23 เนื่องจากเราเชื่อว่าตลาดกำลังให้ความสำคัญไปที่แนวโน้มกำไรในปี 2023 ของ TU ที่น่าสนใจกว่าคู่แข่งในกลุ่มอาหาร โดยเฉพาะบริษัทปศุสัตว์

SHARE PRICE CATALYST

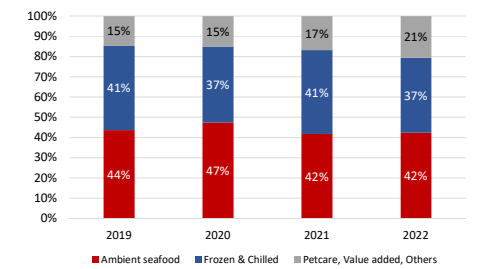
- 1) กำไรใน 4Q22 ดีกว่าคาด, 2) เงินเฟ้อที่ลดลง, 3) แรงกดดันด้านต้นทุนการขนส่งที่ลดลง, 4) spin-off ของ ITC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยด้านอาหารสัตว์เลี้ยงของ TU

NET PROFIT AND GROWTH



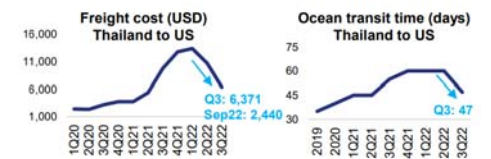
Source: UOB Kay Hian

SALES CONTRIBUTION BY BUSINESS



Source: TU, UOB Kay Hian

LOGISTICS IMPROVEMENT



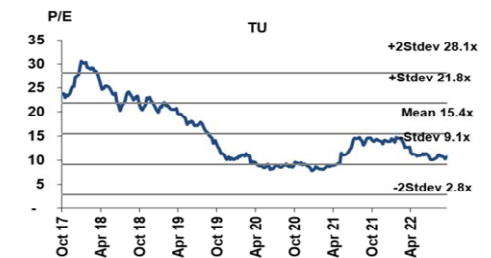
Source: TU, UOB Kay Hian

NEW INCOMING FOUR PLANT



Source: TU, UOB Kay Hian

FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	141,048	156,629	160,217	165,864
EBITDA	14,129	13,346	14,886	15,631
Deprec. & amort.	3,770	3,793	3,822	3,847
EBIT	10,359	9,553	11,064	11,784
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(145)	(913)	(247)	64
Net interest income/(expense)	(1,730)	(1,945)	(1,972)	(1,922)
Pre-tax profit	8,484	6,695	8,845	9,926
Tax	(795)	551	(442)	(993)
Minorities	(259)	(204)	(1,104)	(1,204)
Net profit	8,013	7,667	7,299	7,730
Net profit (adj.)	7,431	7,042	7,299	7,730

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	27,027	27,234	27,412	27,564
Other LT assets	64,714	65,064	65,417	65,774
Cash/ST investment	9,023	7,664	7,653	7,101
Other current assets	65,840	65,782	66,626	68,484
Total assets	166,604	165,744	167,108	168,924
ST debt	24,153	10,567	16,117	21,067
Other current liabilities	23,928	25,104	25,411	26,107
LT debt	45,622	53,803	46,753	40,040
Other LT liabilities	10,687	10,794	10,902	11,011
Shareholders' equity	59,319	62,784	66,337	70,315
Minority interest	2,894	2,691	1,587	384
Total liabilities & equity	166,604	165,744	167,108	168,924

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	6,292	12,451	10,339	10,166
Pre-tax profit	9,013	7,667	7,299	7,730
Tax	(883)	0	0	0
Deprec. & amort.	3,770	3,793	3,822	3,847
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(7,339)	991	(782)	(1,411)
Non-cash items	1,732	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(8,104)	(4,000)	(4,000)	(4,000)
Capex (growth)	(4,174)	(4,000)	(4,000)	(4,000)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(3,099)	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(831)	0	0	0
Financing	4,583	(9,810)	(6,350)	(6,718)
Dividend payments	(3,947)	(4,202)	(3,746)	(3,752)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	11,543	(5,405)	(1,500)	(1,763)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(3,013)	(204)	(1,104)	(1,204)
Net cash inflow (outflow)	2,771	(1,359)	(11)	(551)
Beginning cash & cash equivalent	6,019	9,023	7,664	7,653
Changes due to forex impact	232	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	9,023	7,664	7,653	7,101

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	10.0	8.5	9.3	9.4
Pre-tax margin	6.0	4.3	5.5	6.0
Net margin	5.7	4.9	4.6	4.7
ROA	5.2	4.6	4.4	4.6
ROE	14.4	12.6	11.3	11.3
Growth				
Turnover	6.5	11.0	2.3	3.5
EBITDA	8.5	(5.5)	11.5	5.0
Pre-tax profit	18.0	(21.1)	32.1	12.2
Net profit	28.3	(4.3)	(4.8)	5.9
Net profit (adj.)	19.8	(5.2)	3.6	5.9
EPS	19.8	(5.2)	3.6	5.9
Leverage				
Debt to total capital	52.9	49.6	48.1	46.4
Debt to equity	117.6	102.5	94.8	86.9
Net debt/(cash) to equity	102.4	90.3	83.2	76.8
Interest cover (x)	8.2	6.9	7.5	8.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFSCO	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน