

**บมจ. โอเอสสภา (OSP)**

ผ่านจุดต่ำสุด แต่การฟื้นตัวยังคงอ่อนแอ

ผู้บริหารตั้งเป้าปี 2023 ผลดำเนินงานฟื้นตัวแข็งแกร่ง หนุนจากทั้งการแย่ง market share กลับมาและอัตรากำไรที่ดีขึ้น บวกกับ แผน M&A อีก 2 ดีล ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปี 2023 เติบโต 35.6% yoy ให้นำหนักการฟื้นตัว มาจากอัตรากำไรที่ดีขึ้นเป็นหลัก โดยในส่วนของ market share กลับมา ประเด็นจะยังอยู่ในทิศทางที่อ่อนแอ และจะเห็นการฟื้นตัวของ กำไรในช่วง 2H23 เป็นหลัก คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 30 บาท

**WHAT'S NEW**

ฝ่ายวิจัยร่วมประชุมกับ **OSP** มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- **เดิหน้าขุม M-150 12 บาท** ภาพรวม OSP จะยังคงเดินหน้าเพิ่มความแข็งแกร่งในประเทศ โดยปัจจุบัน บริษัทจะใช้ portfolio ตัว M-pire คือ การมีสินค้า Energy drinks ทั้งตัว 10 บาท คือ M-150 น้ำผึ้ง และ 12 บาท คือ M-150 สีเหลือง และ M-150 Terpene ซึ่งจะช่วยให้สามารถตอบโจทย์ความต้องการ ผู้บริโภคในแต่ละสาขาได้มากขึ้น นอกจากนี้ จะเน้นไปที่การทำแคมเปญ โปรโมชันที่เป็นแบบทั่วประเทศ มากขึ้น รวมถึง เสริมความแข็งแกร่งการกระจายสินค้า ในกลุ่มร้านค้าดั้งเดิม อย่างไรก็ตาม ประเด็นยัง ต้องติดตามพัฒนาการ market share ในช่วงถัดไป หลังมีการ launch M-150 น้ำผึ้ง 10 บาท เนื่องจาก momentum market share เดือนก.ย.22 ยังปรับตัวลดลงเล็กน้อย mom โดยฝ่ายวิจัยประเมินน่าจะเริ่ม เห็น market share ที่กลับมาเพิ่มขึ้นใน mom ในเดือนค.ศ.22 ได้ แต่จะยังคงอ่อนแอ
- **ยอดขาย Functional drinks C-vitt เริ่มเห็นความท้าทาย** แม้ภาพรวม OSP ยังไม่กังวลจากยอดขายที่ ลดลง yoy ใน 3Q22 (แม้ตลาดจะเติบโต) อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าทิศทางดังกล่าวจะสะท้อนการ แข่งขันในตลาดเครื่องดื่มวิตามินที่สูงขึ้น ซึ่งน่าจะเริ่มเป็นความท้าทายต่อบริษัทมากขึ้นในระยะถัดไป
- **ผู้บริหารคาดแนวโน้มต้นทุน Natural gas ยังสูง** โดยในงวด 4Q22 จะยังคงอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับ ช่วง 3Q22 แต่อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นทิศทางที่ดีขึ้น จากแนวโน้มราคาเดือนพ.ย.-ธ.ค.22 ปรับตัวลง เล็กน้อย ภาพรวมจึงเชื่อว่าจะช่วยลดแรงกดดันต่อ GPM ของบริษัทในงวด 4Q22 ประกอบกับ จะเริ่มได้ ผลบวก economy of scale ที่จะกลับมา จากการออกสินค้าและผลิตตัว M-150 10 บาท ที่ทยอยเพิ่มขึ้น
- **บริษัท update ความคืบหน้าแผน M&A** ปัจจุบันมีการตั้งทีมผู้ประเมินเพื่อศึกษาการลงทุน M&A โดยตั้งเป้า 1-2 ดีล ภายในปี 2023 โดยจะได้ประโยชน์ทั้งในมุมการขยายธุรกิจต่างประเทศ, การเพิ่มความแข็งแกร่งธุรกิจไทย และการขยายตลาดสู่สินค้ากลุ่มใหม่ๆ
- **ตั้งเป้าการเติบโตปี 2023 จะเห็นฐานยอดขายที่ขยายตัวระดับ 2 หลัก และแนวโน้มกำไรระดับ มากกว่า 30%** โดยจะหนุนจากแผนธุรกิจที่เตรียมทั้งหมดในปีนี้ ซึ่งยังไม่รวมกับ ผลบวกที่บริษัทอาจได้รับ จากราคา commodity ที่จะปรับตัวลดลง ภาพรวมจาก Guidance ดังกล่าว สูงกว่าประมาณการของฝ่าย วิจัยที่คาดยอดขายรวมปี 2023 จะเติบโตเพียงราว 4.6% yoy จากฐานยอดขายเครื่องดื่มในประเทศที่จะ ยังฟื้นตัวอ่อนแอ โดยการเติบโตในปี 2023 จะมาจากอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นเป็นหลักมากกว่า

**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	3,951	4,812	5,293
Operating profit	3,452	3,803	3,801	3,678	2,382
Net profit (adj.)	3,502	3,276	2,081	2,822	3,264
EPS (Bt)	1.17	1.09	0.69	0.94	1.09
PE (x)	22.7	24.3	38.3	28.2	24.4
P/B (x)	4.1	4.0	4.1	4.0	3.9
EV/EBITDA (x)	15.2	15.0	19.9	16.2	14.6
Dividend yield (%)	4.2	4.2	2.4	3.2	3.7
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."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันให้ถึงผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**HOLD**

Share Price	Bt26.50
Target Price	Bt30.00
Upside/Downside	13.21%

**COMPANY DESCRIPTION**

OSP เป็นผู้ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ อุปโภคบริโภค แบ่งเป็น (1) เครื่องดื่ม (2) ของใช้ส่วนบุคคล และ (3) กลุ่มอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เพื่อ สุขภาพ ลูกอม และการให้ผลิตภัณฑ์ รูปแบบ OEM

**STOCK DATA**

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	OSP TB
Shares issued (m):	3,003.75
Market cap (Btm):	79,599
Market cap (US\$m):	2,151

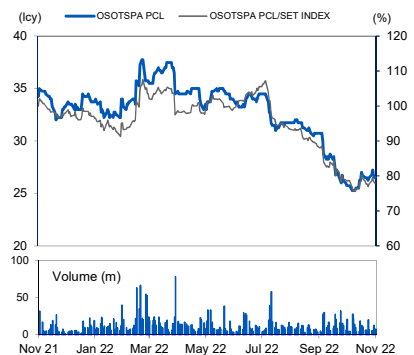
**Price Performance (%)**

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

- **คาดการณ์ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่การฟื้นตัวยังคงเป็นค่อยไป** ฝ่ายวิจัยประเมินกำไร 4Q22 จะเห็นการฟื้นตัว qoq โดยหนุนจาก 1) ยอดขายรวมที่ฟื้นตัวขึ้น ตามผลฤดูกาล โดยหลักจาก Energy drinks ที่ฟื้นตัว และ 2) GPM ที่ดีขึ้น หนุนจากการไม่มีการหยุดผลิตรถยนต์สินค้าชั่วคราวแล้ว ประกอบกับ economy of scale การผลิตที่ดีขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไรจะยังหดตัวแรง yoy จากยอดขาย Energy drinks ที่จะยังลดลง yoy ต่อเนื่อง จากการเสีย market share ประกอบกับ ประสิทธิภาพทำกำไรที่ลดลง จากแรงกดดัน Natural gas ภาพรวมฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการปี 2022 คาดกำไรสุทธิ จะลดลง 36% yoy และจะฟื้นตัว 35.6% yoy ในปี 2023 โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากอัตรากำไรที่ฟื้นตัวดีขึ้น และแนวโน้ม market share ที่ค่อยๆฟื้นตัว หลังมีการ launch M-150 10 บาท

## 3Q22 Earning Results

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

- **OSP รายงานกำไรสุทธิ 3Q22 อยู่ที่ 244 ล้านบาท** หดตัว 58% yoy และ 60% qoq ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ 10.6% และ 16.7% ตามลำดับ
- **SG&A/Sales เร่งตัวกดดัน** แรงกดดันหลักๆ จาก SG&A/sales ที่เร่งตัวขึ้นเป็น 25.4% ใน 3Q22 (เดิมคาดที่ 23.5%) จาก 22.7% และ 22.9% ไหวงตัว 3Q21 และ 2Q22 ตามลำดับ โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ชดเชยบางส่วนจาก GPM ที่สูงกว่าคาดที่ 29.3% (เดิมคาดที่ 28.7%) ลดลงจาก 33.5% และ 31.2% ไหวงตัว 3Q21 และ 2Q22 โดยการลดลงมาจากต้นทุน Natural gas ที่สูงขึ้น และ economy of scale การผลิตที่ลดลง ตามฐานยอดขาย Energy drinks ที่ลดลง
- **ยอดขายรวม 3Q22 ทรงตัว yoy และลดลง 14% qoq** ภาพรวมการเติบโตหลักๆ จะมาจากยอดขายกลุ่ม Personal care และ OEM ขวดแก้ว ที่โต 35% yoy และ 58% yoy ช่วยชดเชยผลกระทบจากยอดขายเครื่องดื่มในประเทศที่ลดลง 8.3% yoy โดยหลักจาก Energy drinks ที่ลดลง

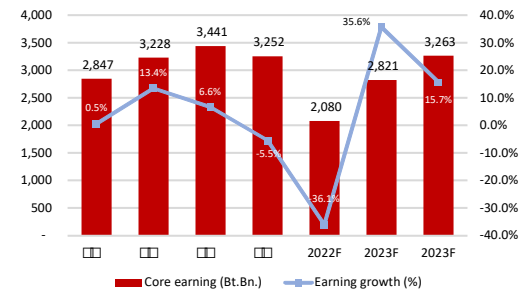
## EARNINGS REVISION/RISK

ไม่มี

## VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ** ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเป้าหมาย OSP ที่ 30 บาท อิงค่าเฉลี่ย PE band 5 ปีย้อนหลังที่ 32.4 เท่า ภาพรวมจากแนวโน้มกำไร 2H22 และ 1H23 ที่ยังมีความผันผวน จากทั้งแรงกดดัน soft commodities และการแย่งส่วนแบ่งตลาด ฝ่ายวิจัยจึงยังคงคำแนะนำ ถือ เชื่อว่าราคาหุ้นอาจยังไม่ outperform ในระยะสั้น ทั้งนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการปรับกลยุทธ์ของ OSP มากขึ้น แต่จะขอติดตามพัฒนาการของธุรกิจไปก่อน

## CORE EARNING AND GROWTH



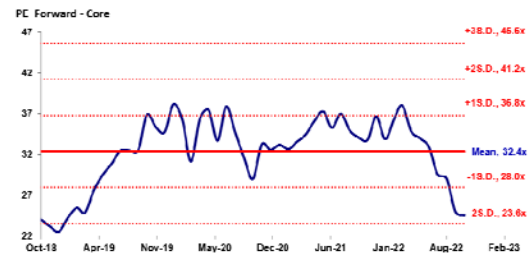
Source: Company, UOB Kay Hian

## ENERGY DRINKS MARKET SHARE BY VALUE

Market value (mn.)	1Q22A	2Q22A	JulyE	AugE	SepE
Market value (mn.)	4,698	5,290	1,754	1,756	1,725
Mkt share (%)					
OSP all brand	54.0%	49.1%	48.2%	48.6%	47.8%
TCP all brand	18.9%	21.9%	22.2%	22.1%	22.7%
CBG	18.3%	19.6%	19.4%	18.9%	19.1%
Others	8.8%	9.5%	10.2%	10.4%	10.4%

Source: OSP

## 5 YEARS FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Net turnover</b>	<b>26,762</b>	<b>28,082</b>	<b>29,361</b>	<b>30,853</b>
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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,846</b>	<b>2,602</b>	<b>3,532</b>	<b>4,082</b>
Tax	(664)	(513)	(706)	(816)
Minorities	70	(10)	(5)	(3)
<b>Net profit</b>	<b>3,252</b>	<b>2,080</b>	<b>2,821</b>	<b>3,263</b>
Net profit (adj.)	3,276	2,080	2,821	3,263

## 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
<b>Total assets</b>	<b>27,142</b>	<b>26,659</b>	<b>27,351</b>	<b>27,799</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>27,142</b>	<b>26,659</b>	<b>27,351</b>	<b>27,799</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>4,542</b>	<b>3,728</b>	<b>4,309</b>	<b>4,708</b>
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
<b>Investing</b>	<b>(1,058)</b>	<b>(1,765)</b>	<b>(1,515)</b>	<b>(1,516)</b>
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
<b>Financing</b>	<b>(3,501)</b>	<b>(2,818)</b>	<b>(2,285)</b>	<b>(3,038)</b>
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(17)</b>	<b>(855)</b>	<b>509</b>	<b>154</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,531</b>	<b>2,493</b>	<b>1,638</b>	<b>2,147</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,514</b>	<b>1,638</b>	<b>2,147</b>	<b>2,301</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน