

บมจ. จีเอฟพีที (GFPT)

3Q22: กำไร 3Q22 แข็งแกร่งกว่าคาด แต่แนวโน้มยังคงไม่น่าสนใจ

แม้โมเมนตัมกำไรระยะสั้นของ GFPT จะดีกว่าคาดจากราคาไก่ที่ลดลงช้ากว่าที่ประเมินไว้ แต่แนวโน้มกำไรในปี 2023 ยังคงมีความท้าทาย ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าราคาไก่จะค่อย ๆ ปรับตัวลดลง และยังคงอยู่ในแนวโน้มขาลง ดังนั้นแนวโน้มผลประกอบการในปี 2023-24 จะกลับมาสู่ระดับปกติในช่วงก่อน COVID-19 คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 15.80 บาท

3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	3,269	4,219	5,051	54.5%	19.7%
Gross profit	180	683	939	420.8%	37.4%
SG&A/Sales	352	373	405	14.9%	8.5%
EBIT	(107)	368	565	NA	53.6%
Net profit	(87)	454	683	NA	50.6%
Core profit	(87)	454	683	NA	50.6%
Core EPS (Bt)	(0.07)	0.36	0.55	NA	50.6%
Ratio (%)					
Gross margin	5.5%	16.2%	18.6%	13.1%	2.4%
SG&A/Sales	10.8%	8.8%	8.0%	-2.8%	-0.8%
Net profit margin	-2.7%	10.8%	13.5%	16.2%	2.8%

Source: GFPT, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไร 3Q22 เติบโตทั้ง yoy และ qoq GFPT ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 683 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากขาดทุนใน 3Q21 ที่ -87 ลบ. และเพิ่มขึ้น 50.6% qoq สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 19.5%
- ยอดขายเติบโตแข็งแกร่งใน 3Q22 ยอดขายใน 3Q22 เติบโต 54.5% yoy และ 19.7% qoq จากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้นของราคาไก่ในประเทศ และราคาผลพลอยได้จากไก่ เช่น ไคร์ไก่ นอกจากนี้ปริมาณการส่งออกไก่ขยายตัว 63% yoy และ 17% qoq ใน 3Q22
- Operating margin แข็งแกร่ง Gross profit margin ใน 3Q22 อยู่ที่ 18.6% เพิ่มขึ้นจาก 5.5% และ 16.2% ใน 3Q21 และ 2Q22 โดยได้แรงหนุนจาก ASP ที่สูงขึ้นและการปรับตัวดีขึ้นของการประหยัดต่อขนาด (economy of scales) ตามปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น นอกจากนี้ SG&A-to-sales ลดลงเหลือ 8% ใน 3Q22 จาก 10.8% และ 8.8% ใน 3Q21 และ 2Q22 เนื่องจากสามารถ leverage ต้นทุนคงที่มากขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรสูงเป็นประวัติการณ์ นอกจากนี้ยังมีผลประกอบการที่แข็งแกร่งจาก GFN (GFPT Nichirei ซึ่ง GFPT ถือหุ้น 49%) ตามราคาผลพลอยได้จากไก่ที่เพิ่มขึ้น เช่น ราคาโคร์ไก่ที่พุ่งขึ้นจาก 11 บาท/กก. และ 23 บาท/กก. ใน 3Q21 และ 2Q22 เป็น 24-25 บาทใน 3Q22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	14,471	13,781	17,506	18,068	18,541
EBITDA	2,113	969	2,633	2,430	2,366
Operating profit	786	(265)	1,325	1,021	860
Net profit (rep./act.)	1,352	209	2,031	1,651	1,600
Net profit (adj.)	1,352	209	2,031	1,651	1,600
EPS (Bt)	1.1	0.2	1.6	1.3	1.3
PE (x)	12.9	83.3	8.6	10.6	10.9
P/B (x)	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	9.5	20.8	7.7	8.3	8.5
Dividend yield (%)	1.4	0.7	2.2	1.8	1.7
Net margin (%)	9.3	1.5	11.6	9.1	8.6
Net debt/(cash) to equity (%)	15.3	23.1	15.7	11.4	7.5
Interest cover (x)	23.2	13.8	30.8	29.3	30.5
ROE (%)	9.6	1.4	13.1	9.7	8.7
Consensus net profit	-	-	1,790	1,756	1,895
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.13	0.94	0.84

Source: GFPT Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt13.90
Target Price	Bt15.80
Upside	+13.67%
(Previous TP)	Bt18.00

COMPANY DESCRIPTION

GFPT produces and distributes frozen and cooked chicken products. Subsidiaries are engaged in broiler farms, and produce and distribution of feed mill

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	GFPT TB
Shares issued (m):	1,253.8
Market cap (Btm):	17,428.1
Market cap (US\$m):	472.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.6

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt18.30/Bt11.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.4)	(8.6)	(2.8)	14.9	8.6

Major Shareholders

Sirimongkolasem Family	52.65
Nichirei Foods Inc.	4.52
Thai NVDR Company Limited	4.41

FY22 NAV/Share (Bt)	13.13
FY22 Net Debt/Share (Bt)	2.07

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

## Company Results

Tuesday, 15 November 2022

### STOCK IMPACT

- **ราคาไก่ลดลงช้ากว่าคาด** แนวโน้มราคาไก่ในประเทศงวด 2H22 ยังคงสูงกว่าที่เราประมาณการไว้ เราเชื่อว่ายังมี 2 ปัจจัยหนุนหลักๆ ได้แก่: 1) ต้นทุนวัตถุดิบที่ค่อยๆ ลดลง, 2) อุปทานสุกรใหม่ที่ช้ากว่าคาด และ 3) ความต้องการเนื้อสัตว์ที่แข็งแกร่ง หลังมีการกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นราคาไก่ในประเทศและราคาสุกรลดลงประมาณ 5-10% จากจุดพีคใน 3Q22 ราคาสินค้าพลอยได้จากชิ้นส่วนไก่เป็น ลดลงอย่างมาก 20% จาก 23.5-24.0 บาท/กก. ใน 3Q22 เป็น 19 บาท/กก. ใน 4Q22 qtd โดยรวมแล้วเราคาดว่าราคาไก่ในประเทศจะค่อยๆ ลดลง แต่ยังคงค่อนข้างสูงใน 1H23 ที่ประมาณ 44-45 บาท/กก. และอ่อนตัวลงอีกใน 2H23
- **กำไรใน 4Q22 อ่อนตัวลง qoq** ฝ่ายวิจัยคาดกำไรใน 4Q22 ของ GFPT จะเติบโตแข็งแกร่ง yoy จากฐานที่ต่ำ แต่จะลดลง qoq ซึ่งการลดลง qoq มีปัจจัยกดดันหลักๆ จาก: 1) ราคาสินค้าพลอยได้จากไก่ที่อ่อนตัวซึ่งมีความผันผวนมากขึ้น และ 2) เป็นช่วงโลว์ซีซั่นของธุรกิจส่งออกไก่ ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินงาน qoq ของ GFPT อ่อนแอลงและส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ลดลง
- **การเติบโตของกำไรในปี 2023 ยังคงเป็นเรื่องท้าทาย** เราปรับประมาณการปี 2022-23 เพื่อสะท้อนกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ตามสมมติฐานหลัก 3 ข้อ: 1) ราคาไก่ในประเทศที่สูงขึ้น, 2) ปริมาณการส่งออกไก่ที่สูงขึ้น และ 3) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรปี 2022 จะเติบโต 870% yoy แต่ลดลง 18.7% yoy ในปี 2023 ตามแนวโน้มราคาไก่ที่ลดลงซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสินค้าพลอยได้จากราคาไก่ที่มีความผันผวนสูงเช่นกัน

### EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับเพิ่มกำไรปี 2022-23 ขึ้น 16% และ 7.7%** โดยมีสมมติฐาน 3 ข้อคือ 1) ราคาไก่ในประเทศที่สูงขึ้น, 2) ปริมาณการส่งออกไก่ที่สูงขึ้น และ 3) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น

### KEY EARNINGS REVISION

(Bt m)	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	16,356	17,506	7.0%	17,025	18,068	6.1%
Domestic chicken Prices (Bt/kg)	42.25	44.13	4.4%	41.00	43.13	5.2%
Gross margin (%)	15.6%	16.4%	0.8%	14.2%	14.5%	0.2%
SG&A/Sales (%)	9.1%	8.8%	-0.2%	8.7%	8.8%	0.1%
Equity income (Btm)	601	727	21.0%	546	626	14.5%
Net profit (Btm)	1,748	2,030	16.2%	1,533	1,651	7.7%

Source: GFPT, UOB Kay Hian

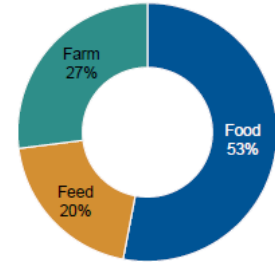
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงเป็น 15.50 บาท (เดิม 18.00 บาท)** ราคาเป้าหมายของเราอิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ของ GFPT ก่อนเกิด COVID-19 ในปี 2020 เทียบเท่ากับ 12 เท่า (ราคาเป้าหมายเดิมอิง 14.6 เท่า จาก forward PE ค่าเฉลี่ย 10 ปี) เราเชื่อว่าแนวโน้มกำไรของ GFPT จะกลับสู่ระดับปกติในช่วงก่อนเกิด COVID-19 แม้กำไรในระยะสั้นจะแข็งแกร่งกว่าคาดตามราคาไก่ที่ลดลงช้ากว่าคาด แต่ราคาไก่จะยังคงมีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะใน 2H23 ทั้งนี้ เป็นข้อสังเกตว่าราคาหุ้น GFPT แทบจะไม่ตอบรับกับกำไรใน 3Q22 ที่ออกมาดีกว่าคาดแล้ว

### SHARE PRICE CATALYST

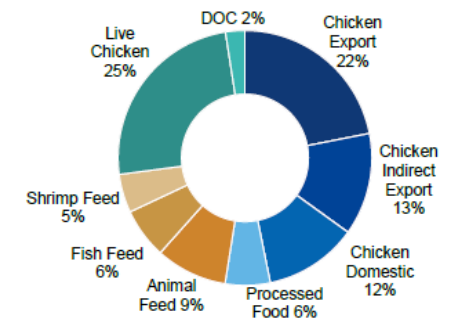
- 1) ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงเร็วกว่าคาด เช่น ข้าวโพด, กากถั่วเหลือง และข้าวสาลี และ 2) ยอดขายส่งออกที่แข็งแกร่งกว่าคาด และ 3) ราคาไก่ในประเทศสูงขึ้นใน 1H23

### SALES BREAKDOWN



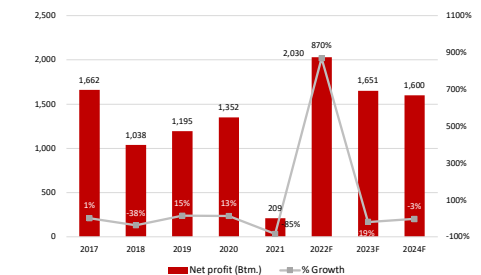
Source: GFPT

### SALES BREAKDOWN BY CATEGORIES



Source: GFPT

### NET PROFIT AND GROWTH



Source: GFPT, UOB Kay Hian

## Company Results

Tuesday, 15 November 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	13,781	17,506	18,068	18,541
EBITDA	969	2,633	2,430	2,366
Deprec. & amort.	1,234	1,309	1,409	1,506
EBIT	(265)	1,325	1,021	860
Total other non-operating income	341	224	271	371
Associate contributions	227	727	626	680
Net interest income/(expense)	(70)	(86)	(83)	(78)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>233</b>	<b>2,191</b>	<b>1,835</b>	<b>1,833</b>
Tax	(22)	(179)	(181)	(231)
Minorities	(2)	(3)	(2)	(2)
<b>Net profit</b>	<b>209</b>	<b>2,031</b>	<b>1,651</b>	<b>1,600</b>
Net profit (adj.)	209	2,031	1,651	1,600

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>805</b>	<b>2,197</b>	<b>2,251</b>	<b>2,193</b>
Pre-tax profit	233	2,191	1,835	1,833
Tax	(22)	(179)	(181)	(231)
Deprec. & amort.	1,234	1,309	1,409	1,506
Associates	227	727	626	680
Working capital changes	(474)	(365)	(32)	(137)
Non-cash items	(63)	(776)	(776)	(776)
Other operating cashflows	(330)	(710)	(628)	(682)
<b>Investing</b>	<b>(1,607)</b>	<b>(1,299)</b>	<b>(1,301)</b>	<b>(1,305)</b>
Capex (growth)	(1,242)	(1,200)	(1,200)	(1,200)
Investments	0	0	0	0
Others	(365)	(99)	(101)	(105)
<b>Financing</b>	<b>577</b>	<b>(233)</b>	<b>(524)</b>	<b>(679)</b>
Dividend payments	(251)	(125)	(377)	(306)
Proceeds from borrowings	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Loan repayment	878	(110)	(150)	(375)
Others/interest paid	(50)	3	2	2
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(225)</b>	<b>666</b>	<b>426</b>	<b>209</b>
Beginning cash & cash equivalent	1,187	963	1,629	2,054
Ending cash & cash equivalent	963	1,629	2,054	2,263

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	10,830	11,498	12,066	12,536
Other LT assets	4,641	4,739	4,841	4,945
Cash/ST investment	963	1,629	2,054	2,263
Other current assets	4,790	5,270	5,328	5,510
<b>Total assets</b>	<b>21,224</b>	<b>23,136</b>	<b>24,289</b>	<b>25,255</b>
ST debt	2,831	1,971	2,246	2,168
Other current liabilities	1,202	1,316	1,342	1,387
LT debt	1,500	2,250	1,825	1,528
Other LT liabilities	1,007	1,007	1,007	1,007
Shareholders' equity	14,560	16,465	17,739	19,033
Minority interest	125	128	130	132
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>21,224</b>	<b>23,136</b>	<b>24,289</b>	<b>25,255</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	7.0	15.0	13.4	12.8
Pre-tax margin	1.7	12.5	10.2	9.9
Net margin	1.5	11.6	9.1	8.6
ROA	1.0	9.2	7.0	6.5
ROE	1.4	13.1	9.7	8.7
<b>Growth</b>				
Turnover	(4.8)	27.0	3.2	2.6
EBITDA	(54.1)	171.8	(7.7)	(2.6)
Pre-tax profit	(85.1)	841.8	(16.3)	(0.1)
Net profit	(84.5)	870.3	(18.7)	(3.1)
Net profit (adj.)	(84.5)	870.3	(18.7)	(3.1)
EPS	(84.5)	870.3	(18.7)	(3.1)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	22.8	20.3	18.6	16.2
Debt to equity	29.7	25.6	22.9	19.4
Net debt/(cash) to equity	23.1	15.7	11.4	7.5
Interest cover (x)	13.8	30.8	29.3	30.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

**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