

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

การฟื้นตัวกำไรยังมั่นคง

ถึงแม้ว่าแนวโน้มราคาปศุสัตว์จะแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ แต่ราคาจะเริ่มราคาที่ย่ำแย่ปรับตัวลดลง ใน 1H23 อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงของราคาปศุสัตว์ในประเทศจะถูกชดเชยโดยส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจาก CTI ทั้งนี้ เราคาดกำไรหลักในปี 2022-23 จะเติบโต 60% yoy และ 14.7% yoy ตามลำดับ คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 33.00 บาท

WHAT'S NEW

- วานนี้ฝ่ายวิจัยเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้
- **ราคาปศุสัตว์สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้** ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าราคาปศุสัตว์ในประเทศจะยังคงสูงในปี 2023 โดยราคาหมูจะได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ค่อยๆเพิ่มขึ้น และการบริโภคที่ฟื้นตัว ขณะที่ราคาไก่ได้แรงหนุนจากต้นทุนที่สูงขึ้นของลูกไก่อายุ 1 วัน, วัตถุดิบ และอุปทานของไก่ปุ๋ยพันธุ์ ที่ลดลงจากสหรัฐอเมริกา ปัจจุบันราคาหมูและไก่ในประเทศอยู่ที่ 105 บาท/กก. และ 45-46 บาท/กก. แม้ลดลงจากราคาเฉลี่ยใน 3Q22 ประมาณ 5% qoq แต่ฝ่ายวิจัยคาดว่าราคาจะยังคงสูงต่อไปใน 4Q22 อย่างไรก็ตาม คาดจะเริ่มเห็นการลดลงใน 1H23 และลดลงอย่างมีนัยสำคัญใน 2H23
- **ราคาหมูในจีนแข็งแกร่ง** ราคาหมูในจีนยังคงอยู่ในระดับสูง แม้ว่าจะลดลงจากจุดสูงสุดมาแล้ว 10% โดยปัจจุบันราคาอยู่ที่ 25.5 หยวน/กก. ยังสูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ 17 หยวน/กก. โดยมีสาเหตุหลักๆ 3 ข้อ ดังนี้ 1) อุปทานหมูในจีนที่ต่ำกว่าระดับปกติ, 2) ปริมาณเนื้อหมูในสต็อกของรัฐบาลสูงขึ้น และ 3) ปริมาณนำเข้าหมูในจีนลดลง ในขณะที่ปัจจุบัน Chia Tai Investment (CTI, ดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์และสุกรแบบครบวงจรในจีน) เป็นผู้ดำเนินธุรกิจฟาร์มรายใหญ่อันดับที่ 5 ในจีน ดังนั้นฝ่ายวิจัยคาดว่า CTI จะได้รับประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญจากราคาหมูที่มีแนวโน้มสูงขึ้น
- **แรงกดดันด้านวัตถุดิบลดลงแต่ต้นทุนของหนี้สูงขึ้น** CPF คาดต้นทุนวัตถุดิบยังสูงใน 4Q22 แต่ราคาในปี 2023 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงโดยเฉพาะราคาถั่วเหลืองตามอุปทานที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ในปี 2023 ยังมีอุปสรรคสำคัญอีกข้อหนึ่งคือดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทจะพยายามจัดการกับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นโดย: 1) เพิ่มการชำระหนี้หลังจากผ่านช่วงการลงทุนเป็นหนักในช่วงที่ผ่านมาแล้ว และ 2) การหาแหล่งเงินทุนอื่น เช่น การเสนอขายหุ้น IPO ในประเทศเวียดนาม (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	589,713	512,704	609,896	606,676	623,458
EBITDA	71,891	37,448	58,374	58,849	56,867
Operating profit	49,578	15,009	34,421	34,303	32,276
Net profit (rep./act.)	26,022	13,028	18,659	18,768	20,120
Net profit (adj.)	25,404	2,312	16,321	18,718	20,069
EPS (Bt)	3.0	0.3	1.9	2.2	2.3
PE (x)	8.5	93.1	13.2	11.5	10.7
P/B (x)	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	9.7	18.5	11.9	11.8	12.2
Dividend yield (%)	4.0	2.6	3.7	3.7	4.0
Net margin (%)	4.4	2.5	3.1	3.1	3.2
Net debt/(cash) to equity (%)	171.8	183.2	180.5	169.3	159.1
Interest cover (x)	4.3	2.3	3.0	2.7	2.7
ROE (%)	14.4	6.4	8.4	8.0	8.2
Consensus net profit	-	-	14,086	16,902	19,040
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.16	1.11	1.05

Source: Charoen Pokphand Foods, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt24.40
Target Price	Bt33.00
Upside	+35.2%

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

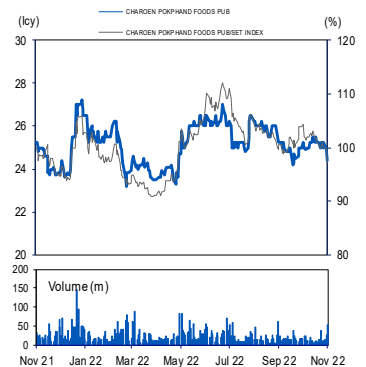
GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	8,611.2
Market cap (Btm):	210,113.3
Market cap (US\$m):	5,918.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.6
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt27.25/Bt23.20

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	(5.7)	1.2	(1.0)	(2.0)

Major Shareholders

	%
Charoen Pokphand Group Co., Ltd.	25.02
UBS AG LONDON BRANCH.	10.88
Charoen Pokphand Holding Co., Ltd.	8.34
FY22 NAV/Share (Bt)	24.75
FY22 Net Debt/Share (Bt)	47.83

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 16 November 2022

3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	125,940	155,996	160,266	27.3%	2.7%
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	-573.4%	5.9%
Net profit	(5,374)	4,208	5,108	-195.0%	21.4%
Core profit	(4,215)	3,631	5,284	-225.4%	45.5%
Core EPS (Bt)	(0.49)	0.42	0.61	-225.4%	45.5%
Ratio (%)					
Gross margin	8.8%	14.5%	15.0%	6.1%	0.5%
SG&A/Sales	10.4%	8.7%	9.0%	-1.4%	0.3%
Net profit margin	-4.3%	2.7%	3.2%	7.5%	0.5%

Source: CPF, UOB Kay Hian

- **สรุปผลประกอบการ** CPF ประกาศกำไรหลักใน 3Q22 ที่ 5.3 พันลบ. (+45.5% qoq) เพิ่มขึ้นจากขาดทุนจำนวน 4.2 พันลบ. ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 15% และ 12% ตามลำดับ กำไรหลักที่ต่ำกว่าคาดจาก: 1) SG&A/Sales ที่สูงกว่าคาดที่ 9% ใน 3Q22 (เทียบกับที่คาดการณ์ไว้ที่ 8.8%) เพิ่มขึ้นจาก 8.7% ใน 2Q22 (ลดลงจาก 10.4% เนื่องจากยอดขายที่สูงขึ้น), 2) ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและการอ่อนค่าของเงินบาท และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจาก CTI ที่ต่ำกว่าคาด แต่จะได้รับการชดเชยบางส่วนด้วย GPM ที่ดีกว่าคาดที่ 15% เพิ่มขึ้นจาก 14.5% และ 8.8% ใน 2Q22 และ 3Q21 ตามลำดับ ขณะที่ยอดขายใน 3Q22 เติบโต 27.3% yoy และ 2.7% qoq

STOCK IMPACT

- **ปรับสมมติฐานปี 2022-23** ฝ่ายวิจัยปรับสมมติฐานปี 2022-23 ให้สะท้อนสถานการณ์ปัจจุบัน ได้ดียิ่งขึ้น ผลกระทบต่อกำไรจำกัด แม้ว่าเราจะคำนึงถึงดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นและส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง แต่สิ่งเหล่านี้ก็ถูกชดเชยด้วยยอดขายและราคาปศุสัตว์ที่สูงขึ้น โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรหลักในปี 2022 จะโต 606% yoy และกำไรหลักในปี 2023 จะโต 14.7% yoy จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นและส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้น โดยเฉพาะจาก CTI ในประเทศจีน ขณะที่เราคาดว่ากำไรหลักใน 4Q22 จะยังคงเพิ่มขึ้น qoq ตามส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้น

EARNINGS REVISIONS

(Bt m)	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	541,434	609,896	12.6%	558,890	606,676	8.6%
Domestic swine (Bt/kg)	97	102	5.0%	86	96	11.6%
Domestic chicken (Bt/kg)	44	44	1.7%	41	43	6.5%
GPM (%)	15.4%	14.6%	-0.8%	15.5%	14.9%	-0.6%
SG&A/Sales (%)	9.8%	9.0%	-0.8%	9.8%	9.2%	-0.6%
Share of profit (Btm)	9,974	4,421	-55.7%	13,638	9,039	-33.7%
Interest (Btm)	17,047	19,741	15.8%	17,182	21,882	27.4%
Net profit (Btm)	16,920	18,659	10.3%	19,419	18,768	-3.4%
Core profit (Btm)	16,279	16,321	0.3%	18,734	18,718	-0.1%

Source: CPF, UOB Kay Hian

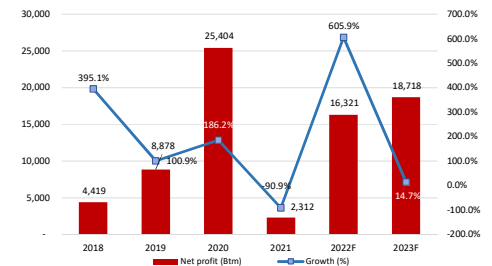
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท** อิงการประเมินมูลค่าวิธี PE เราใช้ forward PE ที่ +1SD ตามค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของ CPF ซึ่งเท่ากับ 15 เท่า อิง forward PE'23 เนื่องจากตลาดน่าจะให้น้ำหนักมากขึ้นกับแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรใน 2H22-2023 ตามการดำเนินงานในเวียดนามและจีนที่ดีขึ้น เราคาดว่าการปรับฐานของราคาหุ้นล่าสุดมีสาเหตุหลักๆ มาจากการอ่อนค่าของเงินบาท แต่เรายังคงมองว่ากำไรหลักของ CPF จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมั่นคงในปี 2023

SHARE PRICE CATALYST

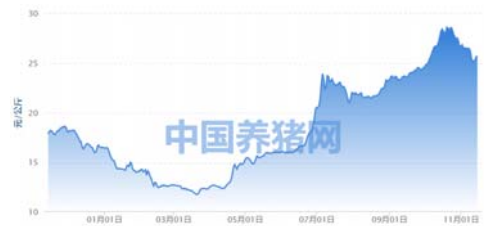
- การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ในจีน, ราคาหมูในจีนที่ยังคงสูงในงวด 2H22 - 2023 และต้นทุนวัตถุดิบลดลง

NORM PROFIT AND GROWTH



Source: CPF, UOB Kay Hian

CHINA SWINE PRICES



Source: Zhujiu.Zhuwang

FIVE YEAR FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	512,704	609,896	606,676	623,458
EBITDA	37,448	58,374	58,849	56,867
Deprec. & amort.	22,439	23,953	24,546	24,591
EBIT	15,009	34,421	34,303	32,276
Total other non-operating income	16,255	4,884	2,792	2,869
Associate contributions	4,167	4,421	9,039	12,128
Net interest income/(expense)	(16,596)	(19,741)	(21,882)	(21,009)
Pre-tax profit	16,732	24,881	24,252	26,265
Tax	(2,654)	(5,723)	(4,850)	(5,253)
Minorities	(1,050)	(500)	(634)	(892)
Net profit	13,028	18,659	18,768	20,120
Net profit (adj.)	2,312	16,321	18,718	20,069

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	7,820	19,229	43,425	41,871
Pre-tax profit	16,732	24,881	24,252	26,265
Tax	(2,654)	(5,723)	(4,850)	(5,253)
Deprec. & amort.	22,439	23,953	24,546	24,591
Associates	4,167	4,421	9,039	12,128
Working capital changes	(44,018)	(21,939)	111	(2,840)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	11,154	(6,364)	(9,672)	(13,020)
Investing	(22,705)	(32,919)	(27,956)	(27,994)
Capex (growth)	(24,163)	(30,000)	(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)	11,794	(8,195)	(16,713)
Dividend payments	(7,969)	(5,597)	(8,036)	(8,313)
Issue of shares	226	0	0	0
Proceeds from borrowings	43,889	(5,158)	(13,400)	(10,060)
Loan repayment	(20,138)	0	0	0
Others/interest paid	(21,752)	22,550	13,242	1,660
Net cash inflow (outflow)	(20,628)	(1,897)	7,274	(2,837)
Beginning cash & cash equivalent	54,406	36,686	34,789	42,063
Changes due to forex impact	2,908	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	36,686	34,789	42,063	39,227

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	230,507	236,216	236,644	237,031
Other LT assets	395,623	399,364	402,834	406,344
Cash/ST investment	36,686	34,789	42,063	39,227
Other current assets	179,864	202,389	202,209	206,829
Total assets	842,681	872,758	883,751	889,430
ST debt	129,477	150,571	163,813	165,473
Other current liabilities	74,451	74,923	74,721	76,360
LT debt	301,240	296,082	282,681	272,621
Other LT liabilities	50,376	50,985	51,606	52,240
Shareholders' equity	215,067	228,128	238,860	250,667
Minority interest	72,070	72,070	72,070	72,070
Total liabilities & equity	842,681	872,758	883,751	889,430

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	7.3	9.6	9.7	9.1
Pre-tax margin	3.3	4.1	4.0	4.2
Net margin	2.5	3.1	3.1	3.2
ROA	1.6	2.2	2.1	2.3
ROE	6.4	8.4	8.0	8.2
Growth				
Turnover	(13.1)	19.0	(0.5)	2.8
EBITDA	(47.9)	55.9	0.8	(3.4)
Pre-tax profit	(69.6)	48.7	(2.5)	8.3
Net profit	(49.9)	43.2	0.6	7.2
Net profit (adj.)	(90.9)	605.9	14.7	7.2
EPS	(90.9)	605.9	14.7	7.2
Leverage				
Debt to total capital	60.0	59.8	58.9	57.6
Debt to equity	200.3	195.8	186.9	174.8
Net debt/(cash) to equity	183.2	180.5	169.3	159.1
Interest cover (x)	2.3	3.0	2.7	2.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (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	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 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	

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