

Retail – Thailand

ตัวเลือกที่ดีในการรับมือภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรของกลุ่มค้าปลีกไทยในปี 2023 จาก catalyst บวกในกลุ่มหลายประเด็น และเรายังคาดว่าเริ่มการบริโภคในประเทศจะเป็นอิมที่เป็นหลุมหลบภัย ท่ามกลางโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก ถึงแม้ว่าราคาหุ้นกลุ่มค้าปลีกจะปรับตัวขึ้นมามาก แต่ฝ่ายวิจัยยังมองเห็น upside ต่อราคาหุ้น จากการ re-rating PE จากปัจจุบันที่ซื้อขาย อยู่ที่ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี คำนวณจากต้นทุน OVERWEIGHT

WHAT'S NEW

- **โมเมนตัมการเติบโตกำไรเป็นบวกในปี 2023** เราคาดว่าแนวโน้มการเติบโตกำไรของหุ้นกลุ่มค้าปลีกในปี 2023 จะยังสดใส ภาพรวมเราประเมิน 4 ปัจจัยหนุนหลักต่อการเติบโตรายได้ และกำไร ได้แก่ 1) การฟื้นตัวของการท่องเที่ยวโดยเฉพาะชาวจีน, 2) การฟื้นตัวของบริโภคในต่างจังหวัด, 3) การขยายสาขาที่มากขึ้น และ 4) ความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ปัจจัยลบจากการปรับขึ้นค่าไฟและอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในเฉพาะบางบริษัทเท่านั้น ทั้งนี้ จากความไม่แน่นอนจากปัญหาภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่าบริษักรetailภายในประเทศจะเป็นหลุมหลบภัยที่ดีสำหรับการลงทุนในปี 2023
- **การฟื้นตัวของเม็ดเงินการท่องเที่ยว** จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาในประเทศไทยในปี 2022 อยู่ที่ 11.8 ล้านคน ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 0.43 ล้านคน ในปี 2021 ตามข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา มีการคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นเป็น 20-25 ล้านคน ในปี 2023 โดยเพิ่มขึ้นราวเท่าตัวจากปี 2022 และจะกลับสู่ระดับปกติที่ปี 2019 ที่ 40 ล้านคน ภายในปี 2024 นอกจากนี้ ล่าสุดจากที่รัฐบาลจีนมีการจะอนุญาตให้ชาวจีนเดินทางออกนอกประเทศได้ตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค. 23 จะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญประการหนึ่งต่อการบริโภคในประเทศไทย เราประมาณการสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวต่อรายได้ของกลุ่มอยู่ที่ประมาณ 10% ซึ่งเป็นประโยชน์โดยตรงต่อ CPALL และ BJC และ 5% ต่อ HMPRO และ COM7 จากผลบวกทางอ้อมจากสาขาที่อยู่ในพื้นที่ท่องเที่ยว โดยจะส่งผลต่อการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ของบริษัทค้าปลีก
- **การบริโภคทั่วประเทศฟื้นตัว** เราคาดว่า sentiment การบริโภคจะฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องทั่วประเทศ สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และแนวโน้มดัชนีการเคลื่อนไหว (mobility index) ที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของบริโภคในพื้นที่ชานเมืองและชนบท ซึ่งจะส่งผลต่อ SSS ของร้านค้าในพื้นที่เหล่านี้ โมเมนตัมเชิงบวกจะมาจาก 1) รายได้เกษตรกรที่ปรับตัวดีขึ้นตามราคาสินค้าเกษตรและดัชนีผลผลิตที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2020-19 และ 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจก่อนการเลือกตั้งของรัฐบาลใน 1H23 เช่น บัตรสวัสดิการแห่งรัฐและการลดหย่อนภาษี 40,000 บาทสำหรับค่าซื้อสินค้าและบริการ ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. - 15 ก.พ. 23
- **รายได้เพิ่มจากการเปิดสาขาใหม่ และการฟื้นตัวของรายได้ค่าเช่า** อีกปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้จะมาจากสาขาที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเราคาดว่าจะเห็นแผนการเปิดสาขาเพิ่มอย่างต่อเนื่องของกลุ่มค้าปลีกในปี 2023 หลังผ่านช่วง COVID-19 ในปี 2020-21 ดังแสดงในตารางหน้า 2 นอกจากนี้ จะมีแรงหนุนจากการเติบโต SSS จากการปรับปรุงร้านโลตัสไฮเปอร์มาร์เก็ต (CPALL) ที่จะมีรีโนเวท 100 แห่ง ในปี 2023 เช่นเดียวกับบิ๊กซีไฮเปอร์มาร์เก็ต (BJC) นอกจากนี้ รายได้ค่าเช่าที่ปรับตัวดีขึ้นเป็นผลมาจากการปรับตัวสู่ระดับปกติของอัตราค่าเช่าและอัตราการเช่า
- **ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น** การปรับตัวดีขึ้นของรายได้คาดว่าจะช่วยเพิ่มการประหยัดต่อขนาด นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันที่ลดลงในด้านอัตราเงินเฟ้อ, ค่าขนส่ง และการนำเข้าสินค้า OEM เฮาส์แบรนด์ที่ดีจะทำให้ได้มากขึ้น โดยเฉพาะจากประเทศจีนที่มีต้นทุนต่ำ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE 2021 (x)	PE 2022F (x)	PE 2023F (x)	PEG 2023F (x)	P/B 2023F (x)	Yield 2023F (%)	ROE 2023F (%)
Berli Jucker Pcl	BJC TB	HOLD	35.25	38.5	9.0	4,008	39.1	28.7	24.6	1.5	1.2	2.4	4.5
COM7	COM7 TB	BUY	34.50	42.0	22.0	2,365	16.0	28.0	23.6	1.3	10.2	3.4	46.3
CP All	CPALL TB	BUY	69.00	84.0	22.0	17,670	48.1	43.7	34.9	1.4	5.1	1.4	5.7
Home Product Center Sector	HMPRO TB	BUY	15.70	18.0	15.0	5,899	37.7	32.7	28.6	2.0	7.8	2.8	28.3
						29,942	42.3	38.3	31.4		5.5	2.0	13.2

Source: UOB Kay Hian

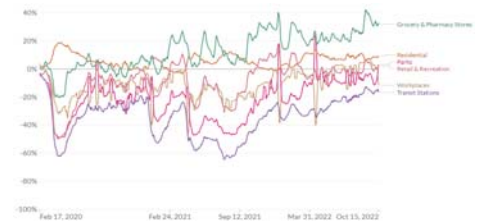
OVERWEIGHT (Maintained)

OUR TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
CP ALL	CPALL TB	BUY	69.00	84.0
COM7	COM7 TB	BUY	34.50	42.0

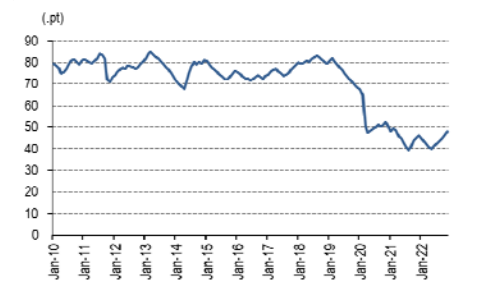
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

THAILAND GOOGLE MOBILITY



Source: Our World in Data, UOB Kay Hian

THAILAND CONSUMER CONFIDENT INDEX



Source: UTCC, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Kampon Akaravarinchai
+66 2659 8031
Kampon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าว ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ADDITIONAL STORES IN EACH YEAR

	Store Format	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
CPALL	all	720	724	720	702	709	720
MAKRO	all	8	8	4	5	7	7
Lotus	mid-large	na	na	24	6	9	8
	small	na	na	75	219	50	100
BJC	mid-large	8	5	0	2	1	2
	small	146	238	198	140	220	150
HMPRO	all	6	5	2	-1	6	5
COM7	all	212	141	124	89	150	115

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- **ผลกระทบจากค่า FT ที่สูงขึ้น** ค่า FT เฉลี่ยของไทยในปี 2022 อยู่ที่ 4.18 บาท/หน่วย หลังจากปรับเพิ่มขึ้นในเดือน ก.ย.- ธ.ค. 22 เป็น 4.72 บาท/หน่วย นอกจากนี้ ค่า FT จะเพิ่มขึ้นเป็น 5.33 บาท/หน่วย ในเดือน ม.ค.- เม.ย. 23 ซึ่งเพิ่มขึ้น 27.6% จากปี 2022 เราคาดว่าผลกระทบส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นกับผู้ค้าปลีกที่เกี่ยวข้องกับอาหาร โดยเฉพาะร้านค้ารูปแบบขนาดใหญ่ เราคำนวณผลกระทบต่อกำไรปี 2023 โดยใช้สมมติฐานอัตราค่า FT ที่ 5.33 บาท/หน่วย ตลอดปี 2023 และมีกำหนดสมมติฐานให้ค่าไฟฟ้าลดลง 10% จากการติดตั้งโซลาร์รูฟและการใช้สาธารณูปโภคที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ภาพรวม CPALL และ BJC เป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด สำหรับ CPALL ผลกระทบหลักจะมาจาก MAKRO (บริษัทลูกของ CPALL) ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยได้รวมผลกระทบดังกล่าวในประมาณการ CPALL แล้ว
- **มี Overhang บางส่วนจากดอกเบี้ยจ่ายของ MAKRO** ภาพรวมผลกระทบการขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อกลุ่มค้าปลีกยังคงค่อนข้างจำกัด เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่มีต้นทุนดอกเบี้ยคงที่เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ในส่วนของ CPALL จะได้รับผลกระทบจาก MAKRO ซึ่งมีหนี้สิน 50% เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวและอิงกับอัตราดอกเบี้ย LIBOR เราประเมินสำหรับดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงทุกๆ 1% จะกระทบต่อกำไรของ CPALL ในปี 2023 ที่ราว 4-5%

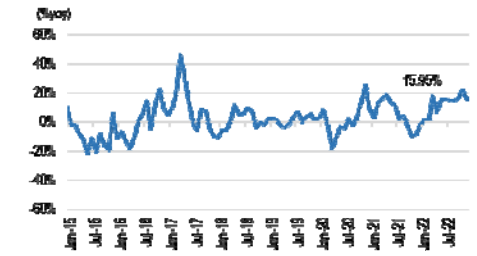
IMPACT FROM HIGHER FT RATE

	Impact to 2023 Earnings		Sensitivity Analysis	
	= Bt5.33/unit	10% Reduction on Electricity	Chg = Bt0.5/unit	
HMPRO	3.8%	2.4%	1.7%	
BJC	12.8%	8.2%	5.6%	
COM7	1.5%	0.9%	0.7%	
CPALL	13.9%	9%*	5.8%	
MAKRO	16.5%	10%*	7.6%	

Source: Respective companies, UOB Kay Hian *We have factored in all impact already

- **ปัจจัยที่ต้องติดตามใน 2H23** แม้ว่าเราคาดว่ากลุ่มค้าปลีกใน 1H23 จะเป็นที่หลุมหลบภัยที่ดีจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก แต่โมเมนตัมของราคาหุ้นในงวด 2H23 อาจเป็นบวกน้อยลงเนื่องจากความกังวลด้านการแข่งขันในประเทศที่สูงขึ้น โดยหลักจากบริษัทค้าปลีกที่คาดว่าจะมีการ IPO เข้ามาในตลาดราว 3 บริษัท คือ 1) การ Spin-off ของ Big C hypermarket จาก BJC, 2) ร้านสะดวกซื้อ CJ Express และ 3) ผู้ค้าปลีกสินค้าไอที J.I.B นอกจากนี้ ปัจจุบันเราสังเกตเห็นกลยุทธ์ที่จะมุ่งเน้นไปที่ตลาดที่เฉพาะเจาะจงมากขึ้น ซึ่งหมายถึงการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดโดยรวม ตัวอย่างเช่น Lotus (บริษัทย่อยของ CPALL) และ Tops (บริษัทย่อยของ CRC) มีแผนจะปรับปรุงร้านในปี 2023 เพื่อดึงดูดลูกค้าที่มีรายได้ระดับบน-กลางมากขึ้น เช่นเดียวกับในกลุ่มตลาดร้านค้าดั้งเดิมที่ MAKRO, Lotus, Big C และ CJ Express เริ่มเข้าไปในตลาดมากขึ้น โดยจะเน้นการเป็นพันธมิตรกับร้านค้าดั้งเดิมในพื้นที่ชนบท เพื่อให้กลุ่มร้านค้าดังกล่าวมีการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัท
- **เน้นผู้ประกอบการชั้นนำในต่างประเทศและในประเทศ** จากแนวโน้มในระยะยาวที่เรายังคงคาดว่าจะเห็นสถานการณ์การแข่งขันที่สูงขึ้นในกลุ่มค้าปลีกของไทย ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงเลือกบริษัทที่มีจุดเด่นหลัก 2 ส่วน คือ 1) บริษัทที่มีการขยายฐานธุรกิจไปยังต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยหนุนการสร้าง S-curve การเติบโตรอบใหม่ให้บริษัท และ 2) เป็นผู้นำในตลาดค้าปลีกของประเทศไทย ซึ่งแสดงถึงความได้เปรียบทางการแข่งขันที่มากกว่าในระยะยาว

THAILAND FARM INCOME



Source: Bloomberg

THAILAND FT RATE

Bt/Unit	Jan - Apr 22	May - Aug 22	Sep - Dec 22
	3.78	4.03	4.72
FT rate	Average 2022		Jan - Apr 23
	4.18		5.33

Source: UOB Kay Hian

RAISING INTEREST RATE IMPACT

	Sensitivity Analysis: 1% Change In Interest Rate	
	Current Net IBD/E (x)	Impact To 2023 Earnings
HMPRO	0.47	1.0%
BJC	1.52	2.1%
COM7	1.19	2.0%
CPALL	1.01	4-5%

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ACTION

● **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** เราคาดว่ากลุ่มปลีกจะยังคง outperform ตลาดในปี 2023 จากทั้ง 4 ปัจจัยบวกดังกล่าว คือ 1) อีคอมเมิร์ซที่ฟื้นตัว, 2) ผลบวกมาตรการกระตุ้นของรัฐ และการบริโภคที่ฟื้นตัวในต่างจังหวัด, 3) การเปิดสาขาใหม่ และ 4) ความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น แม้ว่าจะมีแรงกดดันด้านลบ เช่น ค่า FT และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น แต่ผลกระทบเหล่านี้กระทบบางบริษัทเท่านั้น และปัจจัยลบส่วนใหญ่เป็นปัจจัยภายนอกในระยะสั้น หุ่น Top Pick ของเราคือ CPALL และ COM7 เราชอบ CPALL ในแง่ของทั้งการฟื้นตัวของกำไรที่แข็งแกร่งในระยะสั้นและสตอรี่ในระยะยาวเกี่ยวกับการขยายธุรกิจใหม่ในประเทศและการเป็นผู้นำในตลาดค้าปลีกของประเทศไทย ในขณะที่ COM7 ยังเป็นผู้นำในธุรกิจไอที และจะได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและปัญหาการขาดแคลนสินค้าที่ลดลง

ESSENTIAL

● **ภาพรวมโมเมนตัม SSS ของ 4Q22** โดยรวมแล้ว ผู้ประกอบการค้าปลีกส่วนใหญ่ยังมี SSS เป็นบวกใน 4Q22 โดย CPALL มีแนวโน้มการเติบโต SSS ที่โดดเด่นที่สุด หนุนจาก SSS ธุรกิจร้านสะดวกซื้อและร้านค้าที่เติบโต 15% และ 8% ตามลำดับ นอกจากนี้ เรายังเริ่มเห็นโมเมนตัมการฟื้นตัว SSS ที่เป็นบวกของ BJC ในเดือน พ.ย. - ธ.ค. 22 ขณะที่ในส่วนของ SPVI คาดแรงกดดันต่อ SSS ที่ลดลงหลักๆมาจากจำนวนหน่วย iPad รุ่นใหม่ที่น้อยลง เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว และผลกระทบการขาดแคลน iPhone ในเดือนพ.ย. 22

SAME-STORE-SALES GROWTH TREND

Company	Description	Oct	Nov	Dec	4Q22
IT Retailers					
COM7	All IT product seller	+15%-20%	+10%	+10%	+10%-15%
SPVI	Only iOS reseller	-10.0%	-15.0%	-15.0%	-15.0%
Home & Construction Material Sellers					
DOHOME	Home improvement and Construction material	-13.0%	+3%-4%	+2%-3%	-7%-8%
ILM	Furniture	+3.6%	+1.5%	+6.6%	+4%
HMPRO	Home improvement	0.0%	+2%-3%	+3%-4%	+2%-3%
Retailers & Wholesalers					
MAKRO	Wholesalers	+6%-7%	+7%-8%	+7%-8%	+7%-8%
Lotus	Hypermarket and Convenience store	+1%	+1%-3%	+1%-3%	+1%-3%
CPALL	Convenience Store	+17%-19%	+12%-13%	+12%-13%	+14-15%
BJC	Hypermarket, Convenience store and Manufacturer	-5.0%	+5%	+7%-8%	+2%-3%
Multiformat					
CRC	Fashion, Hardline and Food	+7%-9%	+7%-9%	+7%-9%	+7%-9%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

EARNING REVISIONS

● เราปรับสมมติฐานและประมาณการกำไรทั้งหมดของ CPALL ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน

- Net profit (Btm)

	2022F	2023F	2024F
CPALL	14,289	17,866	21,498

Source: CPALL, UOB Kay Hian

VALUATION

● **คงคำแนะนำ ชื้อ CPALL** ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 84.00 บาท อิง 42x 2023F PE หรือ 1SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เราเชื่อว่า CPALL จะเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์มากที่สุดจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวและการบริโภคที่ดีขึ้น แม้ว่าจะมี overhang บางส่วนจากต้นทุนดอกเบี้ยของ MAKRO โดยเฉพาะในส่วนของหนี้ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่ภาพรวมบริษัทคาดว่าจะมีการ convert หนี้สกุลดอลลาร์ให้เป็นเงินบาททั้งหมดในปี 2023 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิของ CPALL จะเติบโต 25% ในปี 2023 ซึ่งเติบโตดีกว่าคู่แข่งในปี 2023

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 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) 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

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