

Energy Drinks Sector Update

มรสุมปัจจัยลบน่าจะทยอยผ่านไปแล้ว

คาดการณ์กำไร 4Q22 ของ OSP และ CBG ที่ทิศทาง ไกลเคียงกัน ยังลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq จากผลบวกต้นทุนผลิตลดลง และการพัฒนาประสิทธิภาพการผลิต ขณะที่ปี 2023 คาดเห็นกำไรกลุ่มฟื้นตัวดีขึ้น หนุนจากแรงกดดันจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง, ส่วนแบ่งตลาดที่ไหลกลับมาจาก TCP ได้บางส่วน และปัจจัยหนุนเฉพาะตัว คงน้ำหนักลงทุน เท่าตลาด โดยปรับเพิ่มคำแนะนำ OSP เป็นซื้อ จากทิศทางกำไรฟื้นตัว ทั้งนี้ Top picks ยังชอบ CBG มากกว่า จากการเติบโตระยะยาวที่ยังชัดเจนกว่า และไม่ต้องเผชิญ overhang เรื่อง market share

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ OSP งวด 4Q22 ที่ 360 ลบ.** ลดลง 57.7% yoy แต่เพิ่มขึ้น 47.7% qoq โดยภาพรวมกำไรที่เริ่มฟื้นตัว qoq หนุนจากยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้น 5.2% qoq (ลดลง 6.5% yoy) จากยอดขาย Energy drinks ต่างประเทศ และ Personal care ที่เติบโตดี ช่วยชดเชยยอดขาย Energy drinks ในประเทศที่ยังลดลง ขณะที่ gross margin 4Q22 คาดที่ 29.8% เพิ่มจาก 29.3% และ 34.6% ใน 3Q22 และ 4Q21 โดยการฟื้นตัว qoq หลักๆ หนุนจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น แม้ผลบวกต้นทุนอาจยังไม่สั้นมากนัก ขณะที่สัดส่วน SG&A/Sales ลดลง qoq จากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นมียอดขายขยายตัว ทั้งนี้ ในส่วน yoy กำไรที่ลดลง ถูกกดดันจากปัจจัยใกล้เคียงเดิม คือ จากทั้ง 1) ยอดขาย Energy drinks ในไทยที่ลดลง yoy จากการเปิดตัว 12 บาท ที่ยังเป็นฐานเก่า และ 2) อัตรากำไรที่ลดลง จากทั้งต้นทุนผลิตและค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้น
- **คาดการณ์กำไร CBG งวด 4Q22 อยู่ที่ 582 ลบ.** ลดลง 5% yoy แต่เพิ่มขึ้น 22.6% qoq โดยกำไรที่ฟื้นตัว qoq มีปัจจัยบวกจากทั้งยอดขายรวม และอัตราทำกำไรดีขึ้น โดยภาพรวมยอดขายคาดเติบโต 6.3% qoq (+13.8% yoy) จาก Energy drinks ในประเทศ และธุรกิจกระจายสินค้าแอลกอฮอล์ที่ขยายตัว ช่วยชดเชยยอดขาย Energy drinks ต่างประเทศที่ลดลง qoq เล็กน้อย ขณะที่อีกแรงหนุนจะมาจาก gross margin ที่ฟื้นตัว จากต้นทุน aluminium coil ที่ลดลง และ economy of scale ที่เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับสัดส่วน SG&A/Sales ที่ลดลง qoq ทั้งนี้ กำไรที่ลดลง yoy เล็กน้อย หลักๆ จาก gross margin ที่ลดลง จากต้นทุนการผลิตอื่นๆ ที่ยังสูงขึ้น yoy

STOCK IMPACT

ประเด็นสำคัญจากที่ประชุม OSP

- **ตลาดยังแข่งขันต่อเนื่องกดดันทั้ง 2 ฝ่าย** OSP ตั้งเป้าเติบโตโดยยอดขาย 2 หลัก และ gross margin เพิ่มขึ้นราว 1-2% ในปี 2023 โดยในส่วนของยอดขายที่เติบโตจะหนุนมาจาก 3 ส่วน คือ 1) ตั้งเป้าได้ส่วนแบ่งตลาด Energy drinks คืบ 2-3% โดยจะมาจากทั้งยอดขาย M-15 12 บาท เดิม ที่จะเริ่มได้ส่วนแบ่งตลาดกลับมา บวกกับ การ launch M-150 น้ำผึ้ง 10 บาท ที่จะช่วยเพิ่มยอดขาย, 2) การเปิดตัวสินค้าใหม่ Energy และ Functional drinks อย่างละ 1 อย่าง ภายในช่วง 1H23 และ 2H23 ตามลำดับ และ 3) ตลาด Energy drinks ต่างประเทศที่เติบโต ขณะที่ gross margin ที่ดีขึ้น จะหนุนจากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น โดย OSP จะมีการปิดเตาหลอมแก้ว 1 เต่า บวกกับ ต้นทุนผลิตที่มีแนวโน้มลดลง แม้หักล้างบางส่วนจากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ภาพรวมเป้าหมายดังกล่าวจะสูงกว่าประมาณการฝ่ายวิจัย ที่กำหนดยอดขายรวมปี 2023 ฟื้นตัว 4.6% yoy แต่สมมติฐาน gross margin สอดคล้องกัน ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานอนุรักษ์นิยม จึงยังคงคาดการณ์ปี 2023 เติบโต 3.6% yoy

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Market Cap (Btm)	-----Net profit-----			-----PE-----			-----P/B-----			-----ROE-----		
						2021 (Btm)	2022F (Btm)	2023F (Btm)	2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)	2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)	2021 (%)	2022F (%)	2023F (%)
Carabao Group	CBG TB	BUY	103.00	118.00	3,121	2,501	3,196	3,581	40.4	31.6	28.2	9.2	8.2	7.4	23.9	27.8	27.9
Osotspa	OSP TB	BUY	29.00	33.00	2,640	2,080	2,821	3,263	42.2	31.1	26.9	4.6	4.4	4.3	10.6	14.4	16.1
	Sector				5,396	4,581	6,016	6,844	14.1	13.5	11.9	1.2	1.1	1.0	8.4	8.4	8.5

Source: UOB Kay Hian

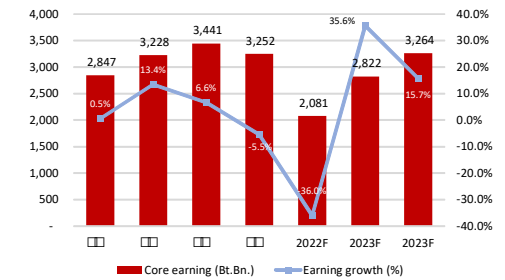
MARKET WEIGHT

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
CBG	BUY	103.00	118.00

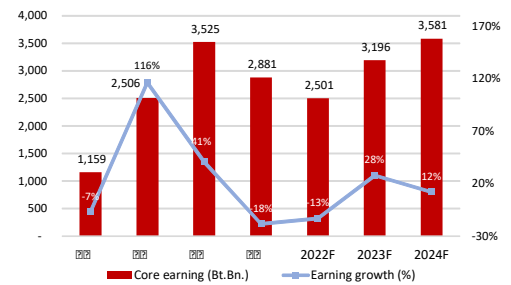
Source: UOB Kay Hian

OSP CORE EARNINGS



Source: OSP, UOB Kay Hian

CBG CORE EARNINGS



Source: CBG, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

● **ธุรกิจหลัก Energy drinks ในไทยเริ่มเห็นฐาน** ส่วนแบ่งตลาด Energy drinks ของ OSP งวด 4Q22 อยู่ที่ 47.3% โดยมีเดือนธ.ค.22 เป็นจุดต่ำสุด และเริ่มฟื้นตัวในเดือนธ.ค.22 โดยในเดือน ม.ค.23 OSP มีการ launch สินค้า Energy drinks 10 บาท เพิ่มในร้านสะดวกซื้อ (จากเดิมเฉพาะ ร้านค้าดั้งเดิม) เพื่อเพิ่ม awareness ให้ผู้บริโภคมากขึ้น ทำให้คาดว่า momentum ส่วนแบ่งตลาด OSP จะค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้น จากการแย่งส่วนแบ่งตลาดคืนจากกลุ่มกระทิงแดง (TCP) ทั้งนี้ แม้เชื่อว่า จะมีส่วนกระทบจาก cannibalized ต่อตัว M-150 12 บาทเดิม แต่สุทธิแล้วเรายังมีมุมมองบวก ต่อกลยุทธ์ดังกล่าว

ภาพรวมอุตสาหกรรม Energy drinks ประเทศไทย

● **ต้นทุนที่ลดลงจะเป็นหนึ่งปัจจัยหนุนหลักในปี 2023** ต้นทุนวัตถุดิบหลักของผู้ผลิต Energy drinks มีทิศทางลดลงอย่างมีนัยฯ ทั้ง aluminium coil และก๊าซธรรมชาติ โดยในส่วนของราคา เฉลี่ย aluminium coil ในปี 2021/22 อยู่ที่ 2.5/2.7 พันเหรียญฯ/ตัน เทียบกับช่วงม.ค.23 mtd ที่ 2.5 พันเหรียญฯ/ตัน ลดลงแล้วราว 7% ขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติ (Pool price gas) ช่วง เดือนธ.ค.22 อยู่ที่ 376 บาท/MMBtu ลดลงแล้วราว 42% และ 15% จากจุดสูงสุดและค่าเฉลี่ย ของปี 2022 โดยเบื้องต้นประเมินต้นทุนหลักทั้ง 2 ส่วน จะยังอยู่ในทิศทางลดลง สอดคล้องกับ ภาวะเงินเฟ้อที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว รวมถึง ต้นทุนรองส่วนอื่นๆ เช่น โซดาแอส ค่าระวางเรือ และ ค่าขนส่งที่ลดลงเช่นเดียวกัน ซึ่งจะส่งผลบวกต่อทั้ง CBG และโดยเฉพาะ OSP ที่น่าจะเห็นการรับรู้ ต้นทุนใหม่ที่ดีขึ้นมีนัยฯ หลังหมดสัญญา hedging aluminium coil ของปี 2022 ไปแล้ว (ซึ่งเดิม hedge ไว้ในราคาที่สูงกว่าปัจจุบันมีนัยฯ) ทั้งนี้ อาจหักล้างบางส่วนจากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคิดเป็นราว 3-4% ของต้นทุนขาย OSP

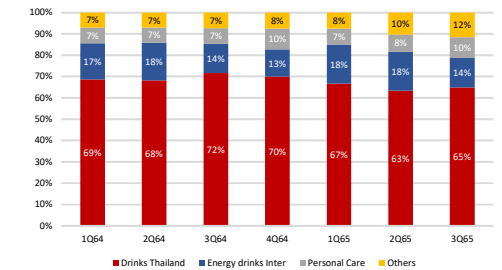
● **คาดปี 2023 ส่วนแบ่งตลาด OSP CBG จะเริ่มฟื้นตัวได้** ฝ่ายวิจัยประเมินภาพรวมส่วนแบ่ง ตลาด Energy drinks ในปี 2023 จะกลับมาเป็นบวกกับ OSP และ CBG มากขึ้น หนุนจาก 1) อัตราภาษีน้ำตาล เฟส 3 ซึ่งจะบังคับใช้นับจากเม.ย.23 - มี.ค.25 โดยประเมินผลกระทบต่อ OSP และ CBG จะยังไม่มีนัยฯ เนื่องจากมีการปรับสูตรรองรับแล้ว ทั้งนี้ จะกระทบต่อกระทิงแดง (TCP) มากสุด จากผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ที่มีระดับน้ำตาลราว 9-10 ก./100 มล. โดยคาดจะเป็น ต้นทุนส่วนเพิ่มราว 50-60 ลบ./ปี ซึ่งน่าจะกระทบต่อต้นทุนและงบประมาณทางการตลาด หรือ หากมีการปรับลดสูตรน้ำตาลเมื่อลดผลกระทบดังกล่าว คาดจะกระทบต่อฐานลูกค้าได้ และ 2) กลยุทธ์ของ OSP ที่จะเริ่มตั้งหลักได้มากขึ้น หลัง launch สินค้า M-150 10 บาท แล้ว ซึ่งน่าจะ ช่วยหนุนให้เริ่มได้ ส่วนแบ่งตลาดบางส่วนที่เสียไปกลับคืนมา และเช่นเดียวกับ CBG ที่มีการปรับ สูตรน้ำตาล และออกสินค้าชนิดใหม่ เช่น คันโซ

● **การแข่งขันจะยังสูง จากทุกเจ้าที่ต้องการส่วนแบ่งมากขึ้น** ในแง่ของสถานการณ์แข่งขันยังต้อง ติดตามในระยะถัดไป เนื่องจากปัญหาด้านต้นทุนเดิมที่เริ่มบรรเทาลง จะส่งผลให้บริษัทในตลาดมี งบประมาณในการแข่งขันที่มากขึ้น ทำให้เชื่อว่าในปี 2023 จะยังเห็นการแข่งขันที่สูงต่อไป (แต่ TCP จะโดนกดดันมากที่สุด จากต้นทุนส่วนเพิ่มภาษีน้ำตาล) อย่างไรก็ตาม จากทิศทางต้นทุนที่ ลดลง และส่วนแบ่งตลาดที่เปลี่ยนแปลง ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินในปี 2023 น่าจะไม่มีผู้เล่นใหม่ที่ จะ launch สินค้า 12 บาท แล้ว

VALUATION/RECOMMENDATION

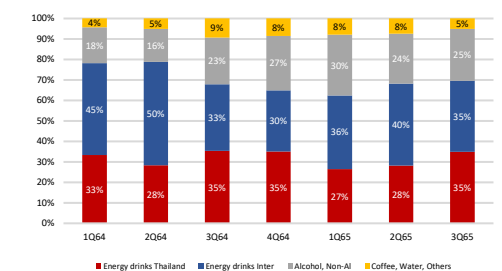
● **คณนำหนัก เท้าตลาด** ภาพรวมฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกมากขึ้นต่อกลุ่ม Energy drinks จากทั้ง แนวโน้มต้นทุนที่ลดลง และปัจจัยหนุนเฉพาะตัวที่ดูดีขึ้น เทียบกับช่วง 2H22 ทั้งนี้ จากราคาหุ้นที่ ปรับตัวขึ้นตอบรับทิศทางดังกล่าวไปแล้วบางส่วน จึงยังคงน้ำหนักลงทุน เท้าตลาด โดยยังชอบ CBG (TP@Bt118) มากสุด จากการที่ไม่มี overhang ต่อการดำเนินธุรกิจ ประกอบกับ พัฒนาการธุรกิจทั้ง ในต่างประเทศเวียดนาม จีน รวมถึง initiatives ใหม่กับเครือผู้ถือหุ้นใหญ่ที่คาดหวังได้ในระยะยาว ทั้งนี้ ในส่วนของ OSP จากแนวโน้มส่วนแบ่งตลาด และประสิทธิภาพทำกำไรที่เชื่อว่าค่อยๆ ฟื้นตัวดี ขึ้นได้แล้ว ฝ่ายวิจัยจึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิมถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 33 บาท

OSP SALES BREAKDOWN



Source: OSP

CBG SALES BREAKDOWN



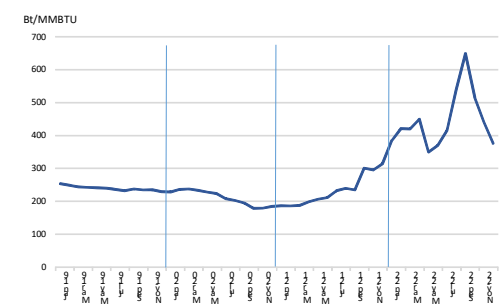
Source: CBG

THAILAND'S SUGAR TAX

Sugar content (Grammes/100 ml)	Phase 1		Phase 2		Phase 3		Phase 4
	15 Sep	17 - Sep 19	Oct 19 - Mar 23	Apr 23 - Mar 25	Apr 25	onward	
x <= 6	0.0	0.0 (OSP)	0.0 (OSP)	0.0 (OSP)	0.0	0.0	
6 < x <= 8	0.1	0.1 (CBG)	0.1 (CBG)	0.3 (CBG)	1.0	1.0	
8 < x <= 10	0.3	0.3 (TCP)	0.3 (TCP)	1.0 (TCP)	3.0	3.0	
10 < x <= 14	0.5	1.0	1.0	3.0	5.0	5.0	
14 < x <= 18	1.0	3.0	3.0	5.0	5.0	5.0	
x > 18	1.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	

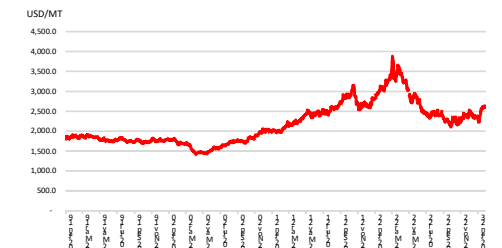
Source: OSP, CBG, UOB Kay Hian

POOL PRICES GAS



Source: ERC

ALUMINIUM COIL PRICES



Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณ่วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

OSP 4Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	6,952	6,178	6,499	-6.5%	5.2%
Gross profit	2,409	1,811	1,938	-19.6%	7.0%
SG&A/Sales	(1,548)	(1,568)	(1,571)	1.5%	0.2%
EBIT	919	296	403	-56.2%	35.8%
Net profit	851	244	360	-57.7%	47.7%
Core profit	812	307	360	-55.6%	17.4%
Core EPS (Bt)	0.27	0.10	0.12	-55.6%	17.4%
Ratio (%)					
Gross margin	34.6%	29.3%	29.8%	-4.8%	0.5%
SG&A/Sales	22.3%	25.4%	24.2%	1.9%	-1.2%
Net profit margin	12.2%	3.9%	5.5%	-6.7%	1.6%

Source: OSP, UOB Kay Hian

CBG 4Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	4,382	4,695	4,988	13.8%	6.3%
Gross profit	1,378	1,359	1,457	5.8%	7.2%
SG&A/Sales	(711)	(815)	(797)	12.1%	-2.2%
EBIT	712	600	720	1.1%	19.9%
Net profit	613	475	582	-5.0%	22.6%
Core profit	613	475	582	-5.0%	22.6%
Core EPS (Bt)	0.61	0.48	0.58	-5.0%	22.6%
Ratio (%)					
Gross margin	31.4%	29.0%	29.2%	-2.2%	0.3%
SG&A/Sales	16.2%	17.3%	16.0%	-0.3%	-1.4%
Net profit margin	14.0%	10.1%	11.7%	-2.3%	1.6%

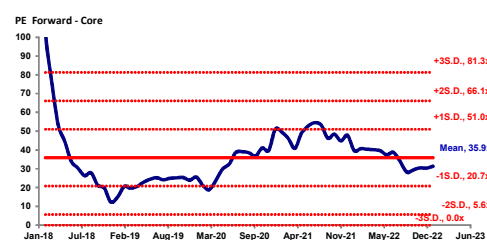
Source: CBG, UOB Kay Hian

OSP PER BAND



Source: Bloomberg

CBG PER BAND



Source: Bloomberg

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	TIPIP	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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