

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

ระยะสั้นปัจจัยหนุนยังไม่เด่น แต่ราคาหุ้นสะท้อนผลกระทบมากแล้ว

เรคาดกำไรจะอ่อนตัวลง qoq ใน 1Q23 จากราคาขายเฉลี่ย (ASPs) ที่ปรับตัวลดลง และต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาจะเห็นการปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 2Q23 ทั้งนี้ จากผลการดำเนินงานที่จะออกมาต่ำกว่าคาด ฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับลดกำไรหลักในปี 2023-24 ลง 22.7% และ 9.7% ตามลำดับ คาดกำไรหลักในปี 2023 จะโต 34.8% yoy หนุนโดยยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 27.00 บาท

WHAT'S NEW

- **CPF คาดราคาเนื้อสัตว์จะปรับตัวขึ้น qoq ใน 2Q23** CPF คาดราคาปศุสัตว์ในประเทศจะแตะจุดต่ำสุดในเดือนมี.ค. 23 หลังราคาหมูและไก่ในประเทศลดลง 10% qoq และ 5% qoq ตามลำดับ โดยหลักสาเหตุมาจากการบริโภคที่ลดลงหลังเทศกาลตรุษจีน และปริมาณสุกรใหม่ที่เริ่มเข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าราคาปศุสัตว์จะเป็นจุดต่ำสุดในเดือนมี.ค.23 และจะเริ่มฟื้นตัวในเดือนเม.ย. 23 เป็นต้นไป จาก: 1) จำนวนเทศกาลที่เพิ่มขึ้นและ 2) อุปทานสุกรรวมในปี 2023 ที่จะออกมาราว 17 ล้านตัว ต่ำกว่าอุปสงค์ภายในประเทศที่ 18 ล้านตัว
- **เรายังคงมุมมองบวกต่อธุรกิจของ CPF เวียดนาม ในระยะยาว** ฝ่ายวิจัยยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจเวียดนาม โดยบริษัทประเมินราคาหมูที่ลดลงในเวียดนามเกิดจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ ในปัจจุบันอุปทานหมู อยู่ที่ 42 ล้านตัว ต่ำกว่าอุปสงค์ของผู้บริโภคในเวียดนาม ที่ 45-50 ล้านตัว อย่างไรก็ตาม ราคาหมูปัจจุบันที่ 50,000 ดอง/กิโลกรัม ถือว่าอยู่ในระดับคุ้มทุนแล้ว จึงประเมินจะกดดันการดำเนินงานใน 1Q23 ของเวียดนาม ส่วนธุรกิจไก่ของ CPF ในเวียดนามขณะนี้กำลังรอใบอนุญาตส่งออกไปยังสหภาพยุโรปและญี่ปุ่น
- **ต้นทุนวัตถุดิบลดลงเล็กน้อยในปี 2023** คาดแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบจะดีขึ้นเล็กน้อยในปี 2023 ราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์จะอ่อนตัวลงใน 2023 เนื่องจาก 1) รัฐบาลจะอนุญาตให้ผู้ประกอบการนำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ได้มากขึ้น และ 2) ราคาข้าวสาลีที่ลดลง - เป็นวัตถุดิบทางเลือกสำหรับทดแทนข้าวโพด อย่างไรก็ตาม ราคาถั่วเหลืองจะยังคงทรงตัว ในปี 2023
- **อัปเดตความคืบหน้าการเสนอขายหุ้น IPO** CPF เตรียมยื่นเอกสารเพื่อนำบริษัท Chia Tai Investment (CTI, ดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์และสุกรแบบครบวงจรในจีน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นจีน ใน 1Q-2Q23 และคาดว่าจะเสนอขายหุ้น IPO ใน 4Q23 หรือ 1Q24 สำหรับการเสนอขายหุ้น IPO ของบริษัทย่อยในเวียดนาม มีความล่าช้าจากการเปลี่ยนแปลงภายในประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ CPF คาดจะนำบริษัทย่อยในเวียดนามเข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นเวียดนามในปี 2024 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	512,704	614,197	631,761	649,141	667,033
EBITDA	37,448	51,691	57,691	57,218	58,185
Operating profit	15,009	26,872	30,737	30,446	31,577
Net profit (rep./act.)	13,028	13,970	14,524	18,177	20,164
Net profit (adj.)	2,312	10,737	14,474	18,126	20,112
EPS (Bt)	0.3	1.4	1.7	2.1	2.3
PE (x)	83.8	15.6	13.4	10.7	9.6
P/B (x)	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	18.0	13.0	11.7	11.8	11.6
Dividend yield (%)	2.9	3.3	3.5	4.3	4.8
Net margin (%)	2.5	2.6	2.3	2.8	3.0
Net debt/(cash) to equity (%)	183.2	175.8	167.4	158.5	149.7
Interest cover (x)	2.3	2.5	2.4	2.6	2.7
ROE (%)	6.4	6.7	5.6	6.8	7.2
Consensus net profit	-	-	15,448	17,188	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	1.05	-

Source: Charoen Pokphand Foods Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt22.50
Target Price	Bt27.00
Upside	+20.0%
(Previous TP)	Bt33.00

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):	8,6112
Market cap (Btm):	193,752.0
Market cap (US\$m):	5,535.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.9

Price Performance (%)

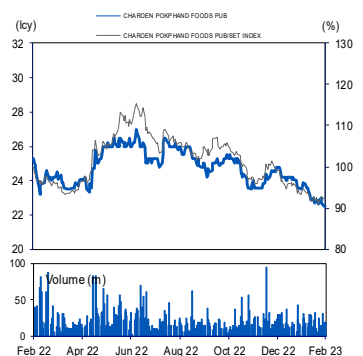
52-week high/low	Bt27.00/Bt22.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.7)	(4.7)	(13.5)	(12.6)	(9.3)

Major Shareholders

Charoen Pokphand Group Co., Ltd.	25.1
Charoen Pokphand Holding Co., Ltd.	11.8
Charoen Pokphand Food Plc.	6.3

FY23 NAV/Share (Bt)	28.91
FY23 Net Debt/Share (Bt)	51.30

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **คงคาดว่ากำไรหลักจะเติบโตในปี 2023** คาดแนวโน้มกำไรหลักใน 1Q23 จะอ่อนตัวลง qoq โดยกตตันจาก ASP ที่ลดลง ใน 1Q23 ตามต้นทุนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง และส่วนแบ่งกำไรจาก CTI ลดลง เราคาดว่า จะเห็นการฟื้นตัว qoq ใน 2Q23 จาก ASP ที่สูงขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับลดประมาณการ ปี 2023-24 ลง 22.7% และ 9.7% ตามลำดับ จากแนวโน้มการดำเนินงานที่อ่อนตัวกว่าคาด ภายใต้สมมติฐานหลัก คือ 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง 2) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น โดยรวมเราคาดว่ากำไรหลักในปี 2023 จะเติบโตขึ้น 34.8% yoy จากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย อัตรากำไรขั้นต้น และส่วนแบ่งกำไร

4Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	137,781	160,266	159,048	15.4%	-0.8%
Gross profit	11,101	22,624	23,979	116.0%	6.0%
SG&A/Sales	13,127	13,564	14,385	9.6%	6.1%
EBIT	(4,010)	9,594	2,551	NA	-73.4%
Net profit	6,720	5,108	1,812	-73.0%	-64.5%
Core profit	(4,346)	5,284	586	NA	-88.9%
Core EPS (Bt)	(0.50)	0.61	0.07	NA	-88.9%
Ratio (%)					
Gross margin	7.1%	15.0%	11.0%	3.9%	-4.0%
SG&A/Sales	10.0%	9.0%	9.4%	-0.6%	0.4%
Net profit margin	4.9%	3.2%	1.1%	-3.7%	-2.0%

Source: CPF, UOB Kay Hian

- **สรุปผลประกอบการ CPF** ประกาศกำไรหลักใน 4Q22 ที่ 1.8 พันลบ. ลดลง 73% yoy (จากฐานกำไร EBT ที่เติบโตใน 4Q21) และ 64.5% qoq กำไรหลัก หากไม่รวมรายการพิเศษเพิ่มเติมใน 4Q22 อยู่ที่ 586 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 4Q21 ที่ขาดทุน 4.3 พันลบ. แต่ลดลง 88.9% qoq ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 83% ผลประกอบการใน 4Q22 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ จากอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q22 อยู่ในระดับต่ำที่ 11% ลดลงจาก 15% ใน 3Q22 เนื่องจาก ASP ที่อ่อนตัวลง แต่ต้นทุนในหลายประเทศยังคงสูง SGA-to-sales สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ใน 4Q22 ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้กำไรหลักใน 4Q22 อ่อนตัวลง qoq แม้ว่าส่วนแบ่งกำไรใน 4Q22 จะสูงกว่าที่คาดไว้ที่ 2.6 พันลบ. เพิ่มขึ้นจาก 2.3 พันลบ. และ 1.9 พันลบ. ใน 3Q22 และ 4Q22 ตามลำดับ และเทียบกับส่วนแบ่งกำไรที่เราคาดไว้ที่ 1.8 พันบาท แต่ยังสามารถชดเชยผลกระทบบจากการดำเนินงานอ่อนแอได้เพียงบางส่วน

EARNINGS REVISION/RISK

(Bt m)	2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	606,676	631,761	4.1%	623,458	649,141	4.1%
Domestic swine (Bt/kg)	96	86	-11.0%	85	80	-5.9%
Domestic chicken (Bt/kg)	43	43	-1.7%	40	40	0.0%
GPM (%)	14.9%	13.7%	-1.1%	14.4%	13.8%	-0.6%
SG&A/Sales (%)	9.2%	8.9%	-0.3%	9.2%	9.1%	-0.2%
Share of profit (Btm)	9,039	7,568	-16.3%	12,128	10,253	-15.5%
Interest (Btm)	21,882	24,225	10.7%	21,009	21,992	4.7%
Net profit (Btm)	18,768	14,524	-22.6%	20,120	18,177	-9.7%
Core profit (Btm)	18,718	14,474	-22.7%	20,069	18,126	-9.7%
Sales (Btm)	606,676	631,761	4.1%	623,458	649,141	4.1%

Source: BJC, UOB Kay Hian

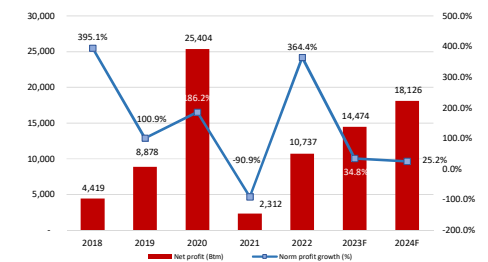
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 27.00 บาท** อิงการประเมินมูลค่าวิธี PE เราใช้ forward PE ที่ +1SD ตามค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของ CPF ซึ่งเท่ากับ 16 เท่า อิง forward PE'23 เราคาดว่ากำไรหลัก CPF จะปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 2Q23 และเราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้ผ่านแรงกดดันด้านลบส่วนใหญ่ไปแล้ว

SHARE PRICE CATALYST

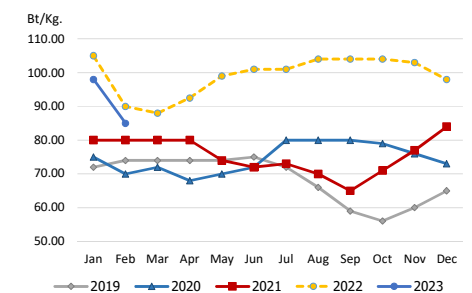
- 1.) การเพิ่มขึ้นของราคาหมูในจีน 2.) ราคาเนื้อหมูและไก่ในประเทศลดลงช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ในปี 2023

CORE PROFIT AND GROWTH



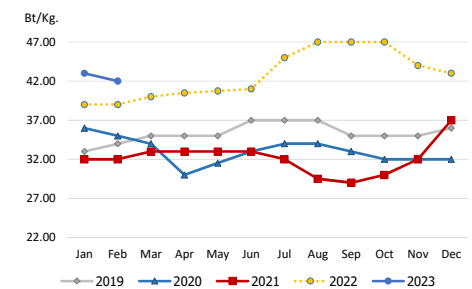
Source: CPF, UOB Kay Hian

DOMESTIC SWINE PRICES



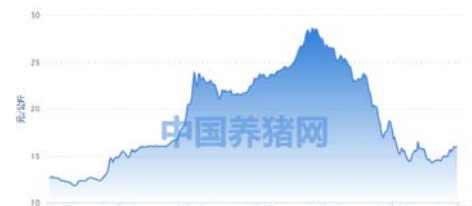
Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

DOMESTIC CHICKEN PRICES



Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

CHINA SWINE PRICES



Source: Zhujia.zhuwang.cc

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	614,197	631,761	649,141	667,033
EBITDA	51,691	57,691	57,218	58,185
Deprec. & amort.	24,819	26,954	26,772	26,608
EBIT	26,872	30,737	30,446	31,577
Total other non-operating income	9,232	4,358	4,478	4,602
Associate contributions	3,745	7,568	10,253	11,443
Net interest income/(expense)	(20,358)	(24,225)	(21,992)	(21,743)
Pre-tax profit	20,427	18,438	23,185	25,879
Tax	(4,303)	(3,688)	(4,637)	(5,176)
Minorities	(454)	(227)	(371)	(539)
Net profit	13,970	14,524	18,177	20,164
Net profit (adj.)	10,737	14,474	18,126	20,112

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	33,544	42,958	42,405	44,194
Pre-tax profit	20,427	18,438	23,185	25,879
Tax	(4,303)	(3,688)	(4,637)	(5,176)
Deprec. & amort.	24,819	26,954	26,772	26,608
Associates	3,745	7,568	10,253	11,443
Working capital changes	(30,420)	1,480	(2,544)	(2,578)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	19,276	(7,795)	(10,625)	(11,981)
Investing	(25,723)	(28,052)	(28,093)	(28,134)
Capex (growth)	(27,256)	(25,000)	(25,000)	(25,000)
Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Others	1,533	(3,052)	(3,093)	(3,134)
Financing	(12,858)	(22,712)	(15,509)	(11,498)
Dividend payments	(5,159)	(6,595)	(7,615)	(8,894)
Issue of shares	76	0	0	0
Proceeds from borrowings	62,584	(12,894)	(7,604)	(2,844)
Loan repayment	(39,982)	0	0	0
Others/interest paid	(30,378)	(3,223)	(289)	240
Net cash inflow (outflow)	(5,038)	(7,807)	(1,197)	4,562
Beginning cash & cash equivalent	35,286	32,950	25,143	23,946
Changes due to forex impact	2,702	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	32,950	25,143	23,946	28,508

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	276,664	274,801	273,110	271,577
Other LT assets	417,104	420,708	424,368	428,083
Cash/ST investment	32,950	25,143	23,946	28,508
Other current assets	200,269	196,776	200,817	204,897
Total assets	926,987	917,428	922,242	933,065
ST debt	181,557	178,334	178,044	178,284
Other current liabilities	85,421	83,444	84,972	86,499
LT debt	301,499	288,606	281,001	278,157
Other LT liabilities	58,667	59,273	59,891	60,520
Shareholders' equity	256,053	263,981	274,543	285,813
Minority interest	43,791	43,791	43,791	43,791
Total liabilities & equity	926,987	917,428	922,242	933,065

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	8.4	9.1	8.8	8.7
Pre-tax margin	3.3	2.9	3.6	3.9
Net margin	2.6	2.3	2.8	3.0
ROA	1.8	1.6	2.0	2.2
ROE	6.7	5.6	6.8	7.2
Growth				
Turnover	19.8	2.9	2.8	2.8
EBITDA	38.0	11.6	(0.8)	1.7
Pre-tax profit	22.1	(9.7)	25.7	11.6
Net profit	20.3	(7.3)	25.2	10.9
Net profit (adj.)	437.9	16.4	25.2	11.0
EPS	437.9	16.4	25.2	11.0
Leverage				
Debt to total capital	61.7	60.3	59.1	58.1
Debt to equity	188.7	176.9	167.2	159.7
Net debt/(cash) to equity	175.8	167.4	158.5	149.7
Interest cover (x)	2.5	2.4	2.6	2.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน