

NSL Foods (NSL)

เน้นการเติบโตอย่างมั่นคง

ภาพรวมฝ่ายวิจัยยังชอบ NSL จากกลยุทธ์การเติบโตที่เน้นความมั่นคง จากการต่อยอดฐานธุรกิจเดิมในร้าน 7-11 และการเติบโตผ่านธุรกิจและพันธมิตรใหม่ๆ ที่น่าจะมีนัยยะมากขึ้นในปี 2023 แม้อาจมีธุรกิจบางส่วนล่าช้าแต่ยังไม่น่ากังวล ภาพรวมเรามีการปรับปรุงสมมติฐานปี 2023-24 เพื่อสะท้อนข้อเท็จจริงมากขึ้น ได้กำไรปี 2023 คาดยังเติบโตสูง 19.8% yoy ปัจจุบันราคาซื้อขายต่ำเพียง 18.2 เท่า Forward'PE 23 คิดเป็น PEG 0.92 เท่า ยังแนะนำ ซื้อ

WHAT'S NEW

- ภาพรวมที่ประชุมโทนเป็นกลาง** โดยยังเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นเป็นระยะ บริษัทเป้าหมายยอดขายเดิมที่ 4.7 พันล้านบาท เติบโต 17.5% yoy โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นจะมาจากร้าน 7-11 (400 ลบ.) และการพัฒนาธุรกิจใหม่ๆ ราวอย่างละครึ่งๆ (300 ลบ.) ภาพรวมยังสอดคล้องกับประมาณการยอดขายที่คาดเติบโต 15% yoy ในปี 2023
- เดินหน้าพัฒนา และปรับปรุงกลยุทธ์ต่อเนื่อง** NSL ยังเตรียมเดินหน้าขยายฐานยอดขายต่อเนื่อง โดยแบ่งเป็นธุรกิจหลักการขายในร้าน 7-11 เตรียมเปิดตัว SKUs ใหม่ คือ กลุ่มข้าว (เดิมเป็นผลิตภัณฑ์แชนวิช เบอร์เกอร์เป็นหลัก) โดยคาดเห็นความชัดเจนภายในช่วง 2Q23 ขณะที่ในส่วนธุรกิจใหม่ๆ highlight จะอยู่ที่ 1) การร่วมมือพันธมิตรรายใหม่กับ Bake a wish คือ การเป็น supplier Bakery ตั้งเป้า 90% ของปริมาณทั้งหมด รวมถึงการเป็นพันธมิตรเชิงลึกที่น่าจะมีความชัดเจนใน 2Q23 เช่น การเปิดหน้าร้านใหม่ๆ ร่วมกัน และ 2) บริษัทเตรียม launch product Functional drinks กลางปี 2023 โดยจับมือร่วมกับกลุ่มช่องวันและกลุ่มเซเว่น ใช้จุดแข็ง NSL คือ relationship กับ Modern trade และพันธมิตรในการทำการตลาด เชื่อว่าจะเป็นยอดขายอีกส่วนที่ทยอยเข้ามาเสริมการเติบโตในระยะกลาง - ยาว ขณะที่ส่วนอื่นๆ จะเป็นธุรกิจ brand NSL เช่น brand NSL selection, บั๊งไท และขนมอื่นๆ ภายใต้ brand NSL bakery
- ธุรกิจใหม่บางส่วนยังช้ากว่าคาดเดิม แต่ยังคงพยายามพัฒนาต่อเนื่อง** ในส่วนของประเด็นที่เข้ามาช้ากว่าที่เราคาดเดิม คือ ธุรกิจข้าวแห้ง จากเดิมคาดน่าจะมีการกระจายสินค้าเข้าในร้าน 7-11 ช่วง 1Q23 โดยปัจจุบันยังไม่ได้มีการกระจายเข้าทั่วประเทศ ทั้งนี้ บริษัทมีการปรับตัวโดยเน้นที่การสร้าง brand awareness เช่น การเปิดสาขาปัจจุบันมี 4 แห่ง, การทำ food truck, vending machine และทำการตลาดทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะมีการปรับรูปแบบในการเข้าร้าน 7-11 ที่จะเห็นความชัดเจนในช่วง 2Q23 ขณะที่ธุรกิจ Retort food บริษัทคาด delay ไปช่วง 2H23 จากการปรับปรุงสูตร และส่วนผสม ให้เหมาะกับฐานลูกค้าในแต่ละประเทศ
- เน้นเสริมจุดอ่อนเดิมคือการทำการ branding** หากพิจารณาจากพันธมิตรใหม่ๆ ของ NSL จะเริ่มเน้นไปที่กลุ่มที่มี branding อยู่แล้ว และมีจุดแข็งในด้านการตลาดมากขึ้น ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากลุ่มเหล่านี้จะเข้ามาช่วยเสริมความสามารถของ NSL ในการทำการ branding ให้แข็งแกร่งมากขึ้น จากเดิมที่เน้นทำ OEM ในแง่การผลิตมาโดยตลอด ภาพรวมเราจึงยังมีมุมมองบวกต่อพัฒนาการธุรกิจดังกล่าว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	3,038	4,001	4,646	5,299	5,850
EBITDA	340	477	559	661	736
Operating profit	249	382	453	525	589
Net profit (adj.)	191	298	356	416	468
EPS (Bt)	0.64	0.99	1.19	1.39	1.56
PE (x)	33.9	21.8	18.2	15.6	13.8
P/B (x)	5.2	4.6	4.1	3.7	3.3
EV/EBITDA (x)	18.6	13.8	11.5	9.5	8.3
Dividend yield (%)	4.1	2.3	3.0	3.6	4.1
Net margin (%)	6.3	7.4	7.7	7.9	8.0
ROE (%)	22.4	22.4	24.0	26.4	27.9

Source: NSL, UOB Kay Hian

n.m.: not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt21.60
Target Price	Bt27.00
Upside/Downside	+25.00%

COMPANY DESCRIPTION

NSL ผู้ผลิตและจำหน่ายเบเกอรี่ห้องอบ-อุ่นร้อน ที่มี Exclusive Deal กับร้าน 7-11 ทั่วประเทศ และเตรียมสร้างธุรกิจใหม่อาหารพร้อมทานแบบซองหลังเข้า IPO เพื่อส่งออกไปในตลาดยุโรปและจีน

STOCK DATA

GICS sector	Food & Beverage
Bloomberg ticker:	NSL TB
Shares issued (m):	300.0
Market cap (Btm):	6,480
Market cap (US\$m):	185.1

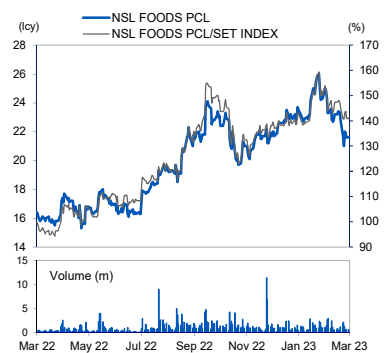
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt26.25/Bt15.20
------------------	-----------------

Major Shareholders

นาย สมชาย อัครวิธานนท์	75.00
นาย พงศ์อิทธิ มโนมัยอุดม	0.98
นาย สมพล ฤกษ์วิบูลย์ศรี	0.90
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	0.88
นาย ศพนธ์ สุวรัตน์ชัยพร	0.77

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST (S)

Kampon Akaravarinchai

+662-659-8031

Kampon@uobkayhian.co.th

Company Update

Monday, 20 March 2023

STOCK IMPACT

- **คาดหวังปี 2023 ยังเติบโตสูง 19.8% yoy** แม้ภาพรวมจะเห็น Downside ต่อสมมติฐานยอดขายสินค้า retort food จากการส่งออกสินค้าที่ช้ากว่าที่เราคาด แต่จะชดเชยจากยอดขายการเป็น supplier ให้กับร้าน Bake a wish เบื้องต้นคาดการณ์ 100 ลบ. ในปี 2023 (ปี 2021 Bake a wish มีฐานยอดขายและต้นทุนผลิต อยู่ที่ 250 และ 216 ลบ. ตามลำดับ) โดยรวมฝ่ายวิจัยมีการปรับปรุงสมมติฐานยอดขาย Retort food ลดลง และ Bake a wish เข้ามาในประมาณการ และสมมติฐานอื่นๆ ได้กำไรปี 2023-24 ลดลง 5.4% และ 2.3% ตามลำดับ ทั้งนี้ กำไรปี 2023 ยังคาดหวังการเติบโต 19.8% yoy โดยจะหนุนจากฐานยอดขายที่เติบโตตามกลยุทธ์ ทั้งในร้าน 7-11 และ Bake a wish ที่ค่อนข้างมีความแน่นอนอยู่แล้ว ประกอบกับ Gross profit margin ที่เพิ่มขึ้นตาม economy of scale การผลิต
- **กำไร 1Q23 ยังเติบโต yoy** เบื้องต้นประเมินกำไร 1Q23 ที่ราว 75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% yoy และลดลงเล็กน้อย 3.5% qoq โดยหลักจะยังหนุนจากยอดขายจากกลุ่มร้าน 7-11 ที่ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก คาดยอดขายรวมเติบโตราว 12% yoy และทรงตัว qoq

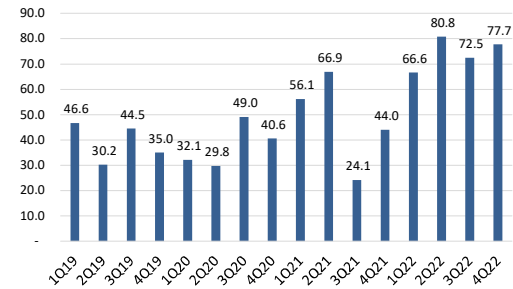
EARNINGS REVISION/RISK

	2023F			2024F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales (Btm)	4,613	4,646	0.7%	5,158	5,299	2.7%
Gross margin (%)	19.2%	18.7%	-0.5%	19.2%	18.9%	-0.3%
SG&A/Sales (%)	9.0%	9.2%	0.2%	9.0%	9.2%	0.2%
Core profit (Btm)	377	356	-5.4%	426	416	-2.3%

VALUATION/RECOMMENDATION

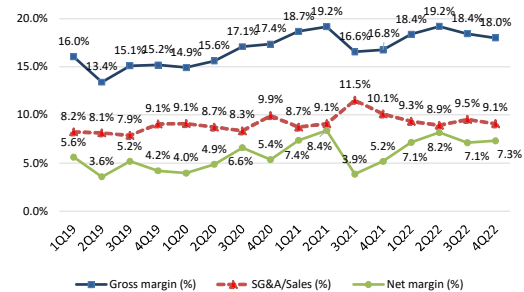
- **คงคำแนะนำ ซื้อ** ภายใต้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 27 บาท อิงค่าเฉลี่ย Forward PE'23 ที่ 22.6 โดยอิงจากค่าเฉลี่ยของธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน คือ TACC, CPALL และ SNNP ฝ่ายวิจัยยังชอบ NSL จากการพัฒนาของฐานธุรกิจที่ยังทำได้ต่อเนื่อง แม้อาจไม่หวือหวา แต่ค่อนข้างมีความมั่นคง รวมถึง การเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่เป็นสินค้า innovation โดยเฉพาะข้าวแช่ ที่จะเริ่มเห็น contribution ที่มีนัยมากขึ้นในปี 2023 รวมถึงการหาพันธมิตรทางธุรกิจที่ทยอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ Forward PE'23 ที่เพียง 18.2 เท่า และคิดเป็น PEG ที่ 0.92 เท่า แนะนำ ซื้อ

NSL EARNINGS BY QUARTER



Source: NSL, UOB Kay Hian

PROFITABILITY RATIOS



Source: NSL, UOB Kay Hian

NEW BUSINESSES PROGRESS

ข้าวแช่ (RICE BAR) BY NSL

STRATEGY: - ส่งเสริมข้าวแช่ให้เป็นที่นิยมในวงกว้าง - สร้างแบรนด์ข้าวแช่ให้เป็นที่รู้จักและยอมรับในตลาดไทยและต่างประเทศ - ขยายสาขาในจังหวัดที่มีประชากรหนาแน่นและมีความนิยมในข้าวแช่ เช่น SHOP / FOODTRUCK / VENDING / MODERNTREDE

BAKE A WISH

STRATEGY: - ขยายสาขาใหม่ 2 สาขา NSL และเพิ่มสาขาใหม่ในสาขา BAW บนแพลตฟอร์มออนไลน์

PEN1 F&B

STRATEGY: - ขยายสาขาใหม่ 1 สาขา NSL - จัดโปรโมชั่นพิเศษ party party สำหรับลูกค้าที่ซื้อข้าวแช่

Source: NSL, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูล หรือการขาดการรับประกันใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	4,001	4,646	5,299	5,850
EBITDA	477	559	661	736
Deprec. & amort.	95	106	136	146
EBIT	382	453	525	589
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(10)	(7)	(5)	(5)
Pre-tax profit	372	445	520	585
Tax	(74)	(89)	(104)	(117)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	298	356	416	468
Net profit (adj.)	298	356	416	468

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	954	924	887	841
Other LT assets	29	29	29	29
Cash/ST investment	115	206	276	502
Other current assets	1,166	1,378	1,464	1,638
Total assets	2,265	2,538	2,657	3,011
ST debt	162	170	103	106
Other current liabilities	611	789	791	939
LT debt	80	7	7	7
Other LT liabilities	30	30	30	30
Shareholders' equity	1,406	1,566	1,750	1,953
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities & equity	2,290	2,562	2,682	3,035

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	347	427	469	588
Pre-tax profit	372	445	520	585
Tax	(74)	(89)	(104)	(117)
Deprec. & amort.	95	106	136	146
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(84)	(35)	(84)	(26)
Non-cash items	16	0	0	0
Other operating cashflows	(59)	(89)	(104)	(117)
Investing	(445)	(75)	(100)	(100)
Capex (growth)	(145)	(75)	(100)	(100)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(300)	0	0	0
Financing	(246)	(261)	(299)	(262)
Dividend payments	(150)	(197)	(232)	(265)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan repayment	(78)	(64)	(67)	3
Others/interest paid	(18.2)	0.0	0.0	0.0
Net cash inflow (outflow)	(344)	91	70	226
Beginning cash & cash equivalent	459	115	206	276
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	115	206	276	502

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	11.9	12.0	12.5	12.6
Pre-tax margin	9.3	9.6	9.8	10.0
Net margin	7.4	7.7	7.9	8.0
ROA	13.7	14.8	16.9	17.7
ROE	22.4	24.0	26.4	27.9
Growth				
Turnover	31.7	16.1	32.4	46.2
EBITDA	40.3	17.0	38.6	54.2
Pre-tax profit	59.9	19.9	40.1	57.4
Net profit	55.7	19.8	39.9	57.2
Net profit (adj.)	55.7	19.8	39.9	57.2
EPS	55.7	19.8	39.9	57.2
Leverage				
Debt to total capital	17.19	11.33	6.31	5.81
Debt to equity	17.19	11.33	6.31	5.81
Net debt/(cash) to equity	0.09	(0.02)	(0.09)	(0.20)
Interest cover (x)	46.4	74.9	146.3	158.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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

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