

**บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL)**

ตลาดกัมพูชามีแนวโน้มเป็น Upside Driver ในระยะยาวของ CPALL

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการเยี่ยมชมสาขาของ CPALL และ MAKRO ในกัมพูชา จากสัดส่วนร้านโมเดิร์นเทรดที่ยังต่ำและธุรกิจค้าปลีกที่แข็งแกร่งของ CPALL ทำให้เราคาดว่า 7-11 จะเป็นผู้นำในตลาดร้านสะดวกซื้อของกัมพูชา ทั้งนี้ แม้ปัจจุบันสัดส่วนร้านค้ายังน้อย เมื่อเทียบกับสาขารวมของ CPALL แต่เราคาดว่ากัมพูชาจะเข้ามาเป็นอีก upside ในระยะยาวของ CPALL ได้ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 78.00 บาท

**WHAT'S NEW**

ประเด็นสำคัญจาก store visit ร้าน CP ALL (CPALL) และ MAKRO ในประเทศกัมพูชา

- **ประเทศกัมพูชา** กัมพูชาทั้งหมด 25 จังหวัด มีกรุงเทพมหานครเป็นเมืองหลวง และยังมีเมืองสำคัญ เช่น เสียมราฐ ซึ่งเป็นสถานที่ท่องเที่ยวยอดนิยม และสีหนุวิลล์ ซึ่งเป็นเมืองชายฝั่งทะเล ประชากรของกัมพูชามีประมาณ 17 ล้านคน โดยมีรายได้เฉลี่ยต่อหัวประมาณ 1,671 เหรียญสหรัฐต่อปีในปี 2019 (เทียบกับประชากร 72 ล้านคน ในประเทศไทยและมีรายได้เฉลี่ยต่อหัว 7,630 เหรียญสหรัฐต่อปีในปี 2019)
- **ตลาดค้าปลีกกัมพูชามีโอกาสเติบโตสูง** ภาพรวมเรามองกัมพูชามีความคล้ายคลึงกับภาคตะวันออกเฉียงเหนือของไทย ทั้งวัฒนธรรมและสินค้าที่นำเข้าจากประเทศไทย ในปัจจุบันเรามองว่ากัมพูชาเป็นประเทศที่กำลังเติบโตโดยมีการก่อสร้างอย่างต่อเนื่องและการขยายตัวของเมือง รวมถึงส่วนแบ่งการตลาดของร้านค้าปลีกโมเดิร์นเทรดยังมีค่อนข้างน้อยเช่นเดียวกับประเทศไทยในอดีต นอกจากนี้ร้านค้าส่วนใหญ่ยังกระจุกตัวอยู่ในเขตเดียวกัน และยังมีตลาดสดหลายแห่งภายในเมือง
- **CPALL ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก** ในด้านการแข่งขัน เราประเมินว่าร้านค้าโมเดิร์นเทรดยังมีโอกาสเติบโตสูง โดยพิจารณาจากสัดส่วนของร้านค้าโมเดิร์นเทรดที่ต่ำ ซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วนเพียง 20% ของตลาดค้าปลีกและค้าส่งทั้งหมด เทียบกับไทยที่ 50-60% ขณะที่การแข่งขันในกัมพูชา หากเราพิจารณาร้านโมเดิร์นเทรด ร้านสะดวกซื้อที่มีผู้เล่นหลัก 5 ราย ได้แก่ Lucky Express (Dairy Farm Group), 7-11 (CPALL), Circle K, Mini Big C (Berri Jucker Corporation, BJC) และ Smile – Super Duper โดยมี Lucky Express และ CPALL เป็นผู้นำตลาดในปัจจุบัน ทั้งนี้ ผู้บริหารของ CPALL เชื่อว่าบริษัทมีจุดแข็งในการแข่งขัน คือจุดเด่นในแง่ของสินค้าที่ขาย (40% ของยอดขายเป็นผลิตภัณฑ์พร้อมรับประทาน เทียบกับ 27% ในประเทศไทย), ความสามารถในการจัดหาผลิตภัณฑ์, ทรัพยากรบุคคลและการจัดการระบบหลังบ้าน ซึ่ง CPALL มีประสบการณ์ในประเทศไทยอยู่แล้ว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	565,207	829,099	881,133	918,139	957,133
EBITDA	26,349	45,266	50,120	56,805	61,315
Operating profit	3,502	12,585	16,711	20,298	21,486
Net profit (rep./act.)	12,986	13,272	16,654	20,100	21,336
Net profit (adj.)	12,986	13,272	16,654	20,100	21,336
EPS (Bt)	1.4	1.5	1.9	2.2	2.4
PE (x)	44.5	43.5	34.7	28.7	27.1
P/B (x)	5.5	5.7	5.2	4.7	4.3
EV/EBITDA (x)	42.9	25.0	22.6	19.9	18.4
Dividend yield (%)	0.9	1.2	1.4	1.7	1.8
Net margin (%)	2.3	1.6	1.9	2.2	2.2
Net debt/(cash) to equity (%)	350.6	372.3	325.9	294.6	269.7
Interest cover (x)	2.1	2.7	2.8	3.6	4.0
Consensus net profit	-	-	17,986	21,890	25,142
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.92	0.85

Source: CP ALL PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt64.25
Target Price	Bt78.00
Upside	+21.4%

**COMPANY DESCRIPTION**

Operator of Thai 7-Eleven stores, controlling more than 60% share of convenience store market in Thailand.

**STOCK DATA**

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPALL TB
Shares issued (m):	8,983.1
Market cap (Btm):	577,164.3
Market cap (US\$m):	17,112.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	47.6

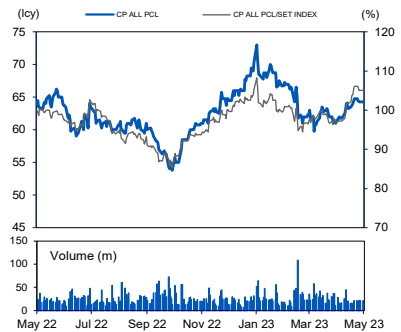
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt73.00/Bt53.75			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
4.9	(4.8)	5.8	(3.4)	(5.9)

**Major Shareholders**

CPF	31.79
NVDR	10.79
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	5.56
FY23 NAV/Share (Bt)	12.32
FY23 Net Debt/Share (Bt)	40.14

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **การแข่งขันด้านราคาอาจสร้างแรงกดดันในระยะกลางต่อร้านขนาดใหญ่** ปัจจุบันในพจนมเปญมีร้านค้าขนาดใหญ่ คือ MAKRO, GLOBAL (ร้านอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน) อย่างละ 1 แห่ง รวมถึงห้างสรรพสินค้าอีก 4-5 แห่ง อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ต้องติดตาม คือ ราคาขายในร้านค้าขนาดใหญ่ที่มักจะสูงกว่าร้านค้าแบบดั้งเดิม เนื่องจากปัจจัยด้านภาษี ซึ่งจุดนี้จะเป็นจุดที่ทำให้ร้านค้าดั้งเดิมมีความได้เปรียบร้านโมเดิร์นเทรด ขนาดใหญ่ ทั้งนี้ ในระยะยาวเชื่อว่าแรงกดดันการแข่งขันด้านราคาจะค่อยๆ ลดลง ตามมาตรการรัฐที่ต้องการให้ธุรกิจดั้งเดิมเข้ามาอยู่ในระบบภาษีมากขึ้น
- **ประเมินโอกาสเติบโต 7-11 ในกัมพูชามีอีกมาก** ความประทับใจแรกของเราที่มีต่อร้าน 7-11 ในกัมพูชา คือมีความคล้ายคลึงกับในประเทศไทย จากการเยี่ยมชมร้าน เราเชื่อว่า 7-11 สาขาในกัมพูชามีศักยภาพสูงและได้เปรียบคู่แข่ง โดยเฉพาะในเรื่องของ Product Fulfillment, ความหลากหลายของสินค้า และสินค้าพร้อมทาน ปัจจุบันร้าน 7-11 ในกัมพูชามีทั้งหมด 56 สาขา โดยตั้งเป้าเพิ่มเป็น 200 สาขา ซึ่งเน้นเปิดร้านรูปแบบพันธมิตรธุรกิจ (SBP) ที่เป็นของพันธมิตรท้องถิ่นในด้านฐานลูกค้ากลุ่มเป้าหมายหลัก คือ นักเรียน นักศึกษา วัยรุ่นพนักงานออฟฟิศ และคนทำงานกะกลางคืน โดยในอนาคต CPALL มีแผนที่จะเพิ่ม SKU ของผลิตภัณฑ์พร้อมทานที่มีรสชาติท้องถิ่นมากขึ้น รวมถึงการลงทุนในศูนย์กระจายสินค้าและโรงงานผลิตอาหารในกัมพูชา
- **อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับที่สูงกว่า 7-11 ประเทศไทย** ในแง่ของโปรไฟล์ของร้าน 7-11 ในกัมพูชา อัตรากำไรขั้นต้นและ SGA-to-sales มีระดับสูงกว่าในประเทศไทย ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) คาดว่าจะใกล้เคียงกันเมื่อบริษัทมี economy of scale ที่สูงขึ้น ขณะที่ในส่วนของยอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันนั้นสูงกว่าประเทศไทยเนื่องจากราคาสินค้าที่สูงกว่า โดย Product Champion ในร้าน 7-11 กัมพูชา ได้แก่ เบเกอร์รี่สดใหม่ และแซนวิชชอว์รอนของ NSL
- **สรุปร้าน MAKRO ในกัมพูชา** ปัจจุบันมีแค่โครมีสาขาทั้งหมด 3 แห่ง มีแผนเปิดสาขาเพิ่มอีก 1-2 แห่งต่อปี โดยจะเน้นในรูปแบบ Eco-plus เป็นหลัก โดยลูกค้าส่วนใหญ่จัดอยู่ในกลุ่ม Others (กลุ่ม End user และกลุ่มที่ไม่ระบุตัวตน) คิดเป็น 70-80 % รองลงมาคือ HORECA ที่ 10% และร้านค้าโชห่วย 10% โดยจากสถานการณ์การแข่งขันราคากับกลุ่มร้านดั้งเดิม ทำให้บริษัทมีการปรับกลยุทธ์โดยมีการเปิดตัว M-point สะสมแต้มเพื่อรับส่วนลดและโปรโมชั่นเพิ่มเติม กับฐานลูกค้าปัจจุบัน และเพื่อดึงดูดฐานลูกค้าใหม่

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มธุรกิจในระยะยาวเป็นบวก** ภาพรวมเรามีมุมมองเชิงบวกโดยเฉพาะร้านสะดวกซื้อ 7-11 ซึ่งมีสถานะในการแข่งขันกับร้านค้าแบบดั้งเดิมได้ดีกว่า นอกจากนี้ ยังสามารถดึงดูดประชากรชนชั้นกลางที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากจุดแข็ง เช่น ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ แม้ว่า Upside ในระยะสั้นอาจถูกจำกัดเนื่องจากจำนวนสาขาที่น้อยในปัจจุบัน แต่เราประเมิน CPALL จะเป็นอีกปัจจัยหนุนการเติบโตในระยะยาวของบริษัท ประเมินกำไรปี 2023 เติบโต 25% yoy และอีก 21% yoy ในปี 2024 หนุนจากทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น

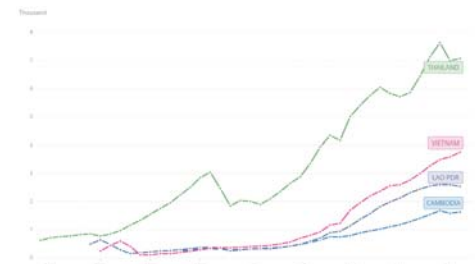
### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

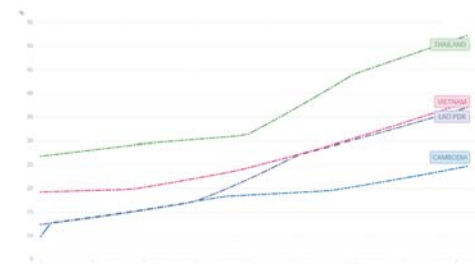
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 78.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2023F ที่ 42 เท่า หรือ 1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เราเชื่อว่า CPALL จะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวและการบริโภคที่ดีขึ้นในพื้นที่ชานเมือง ในขณะที่ปัจจัยกดดันจากต้นทุนเงินลงทุนของ MAKRO ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะค่อยๆ ผ่อนคลายลง โดยในงวด 2Q23 มีการแปลงหนี้ดอลลาร์ทั้งหมดแล้ว

### GDP PER CAPITA



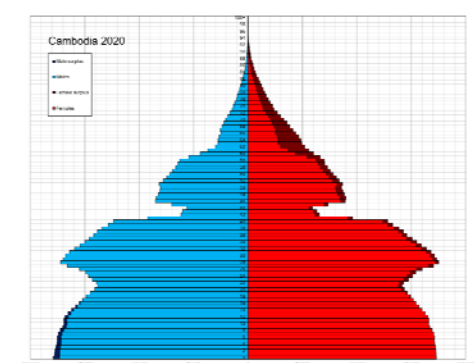
Source: Worldbank

### URBAN POPULATION RATE



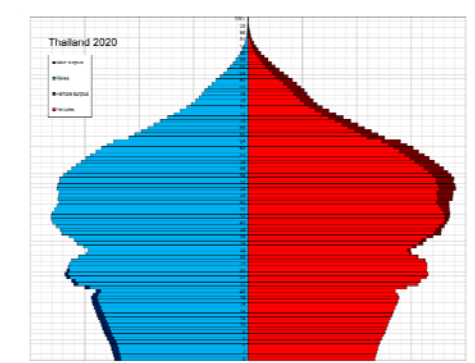
Source: Worldbank

### CAMBODIA DEMOGRAPHICS



Source: US Census Bureau International

### THAILAND DEMOGRAPHICS



Source: US Census Bureau International

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	829,099	881,133	918,139	957,133
EBITDA	45,266	50,120	56,805	61,315
Deprec. & amort.	32,681	33,409	36,506	39,829
EBIT	12,585	16,711	20,298	21,486
Total other non-operating income	23,223	24,892	25,019	25,364
Associate contributions	831	1,042	1,146	1,203
Net interest income/(expense)	(16,548)	(17,877)	(15,733)	(15,317)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>20,082</b>	<b>24,768</b>	<b>30,731</b>	<b>32,736</b>
Tax	(3,861)	(4,271)	(5,325)	(5,676)
Minorities	(2,949)	(3,844)	(5,306)	(5,725)
<b>Net profit</b>	<b>13,272</b>	<b>16,654</b>	<b>20,100</b>	<b>21,336</b>
Net profit (adj.)	13,272	16,654	20,100	21,336

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>52,021</b>	<b>71,349</b>	<b>54,237</b>	<b>74,134</b>
Pre-tax profit	20,082	24,768	30,731	32,736
Tax	(3,861)	(4,271)	(5,325)	(5,676)
Deprec. & amort.	32,681	33,409	36,506	39,829
Working capital changes	(180)	19,891	(9,042)	6,812
Non-cash items	3,299	(2,448)	1,367	432
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(43,143)</b>	<b>(50,163)</b>	<b>(45,985)</b>	<b>(63,997)</b>
Capex (growth)	(40,866)	(45,386)	(46,043)	(43,505)
Investments	(1,120)	(417)	(458)	(481)
Others	(1,157)	(4,360)	517	(20,011)
<b>Financing</b>	<b>(34,122)</b>	<b>(21,033)</b>	<b>(7,577)</b>	<b>(9,300)</b>
Dividend payments	(5,390)	(6,737)	(8,327)	(10,050)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(15,395)	(14,296)	750	750
Others/interest paid	(13,337)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(25,243)</b>	<b>153</b>	<b>676</b>	<b>836</b>
Beginning cash & cash equivalent	97,134	71,891	72,044	72,720
Ending cash & cash equivalent	71,891	72,044	72,720	73,556

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	393,589	405,566	415,103	418,779
Other LT assets	381,517	391,737	391,433	413,567
Cash/ST investment	71,891	72,044	72,720	73,556
Other current assets	77,065	67,319	80,154	81,883
<b>Total assets</b>	<b>924,061</b>	<b>936,666</b>	<b>959,409</b>	<b>987,785</b>
ST debt	53,011	38,415	38,865	39,315
Other current liabilities	154,433	162,128	167,288	176,262
LT debt	393,872	394,172	394,472	394,772
Other LT liabilities	32,446	37,889	37,644	39,285
Shareholders' equity	100,724	110,641	122,414	133,699
Minority interest	189,577	193,421	198,727	204,451
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>924,061</b>	<b>936,666</b>	<b>959,409</b>	<b>987,785</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	5.5	5.7	6.2	6.4
Pre-tax margin	2.4	2.8	3.3	3.4
Net margin	1.6	1.9	2.2	2.2
Net profit (adj.)	2.2	25.5	20.7	6.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	60.6	58.7	57.4	56.2
Debt to equity	443.7	391.0	354.0	324.7
Net debt/(cash) to equity	372.3	325.9	294.6	269.7
Interest cover (x)	2.7	2.8	3.6	4.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNNP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน