

บมจ. นอร์ทอีสท์ รีบเบอร์ (NER)

ประเมินกำไรปี 2023 ไม่โดดเด่น แต่ยังให้ปันผลสูง 6%

จากแนวโน้มราคาขาย, GPM และธุรกิจแผ่นยาง ที่มีแนวโน้มอ่อนแอกว่าที่เราคาดเดิม ฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับลดกำไรปี 2023-24 ลง 31% และ 28% เพื่อสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าว ได้กำไรปี 2023 ลดลง 21% yoy และจะฟื้นตัว 11.7% yoy โดยประมาณการปัจจุบันยังไม่รวมผลจากการขยายกำลังผลิตใหม่ในปี 2024 เข้ามา ภาพรวมระยะสั้นแม้แนวโน้มกำไรอาจโดดเด่นน้อยลง แต่ยังคงชดเชยได้จาก Dividend yield ที่สูงราว 6% ต่อปี จึงยังคงคำแนะนำซื้อ

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์ 2Q23 ฟื้นตัวได้ qoq** ผู้บริหารประเมินแนวโน้มราคาขาย 2Q23 จะกลับมาฟื้นตัว qoq จากงวด 1Q23 โดยหนุนจากราคาขายในช่วงต้นปี que เริ่มมีการฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่ในสัปดาห์ปริมาณขายค้ำยังทรงตัวได้ qoq ในงวด 2Q23 ขณะที่แนวโน้ม gross profit margin กลับมาเพิ่มขึ้น ตามผลบวกจากราคาขายยางที่เพิ่มขึ้น เบื้องต้นประเมินกำไร 2Q23 ที่ระดับราว 330 - 340 ล้านบาท เพิ่มขึ้นราว 10% qoq
- **ประเด็นที่ต้องติดตาม** ความเสี่ยงจากภัยแล้งที่อาจกระทบปริมาณ supply ยางในตลาด โดยในส่วนของปี 2023 ปัจจุบัน NER เชื่อว่ายังสามารถจัดหาวัตถุดิบยางธรรมชาติเพียงพอต่อการผลิตในปีนี้อยู่แล้ว สอดคล้องกับที่ฝ่ายวิจัยประเมิน อย่างไรก็ตาม อาจต้องติดตามในส่วนของผลกระทบจากภัยแล้งต่อ supply ยางธรรมชาติในปี 2024 ซึ่งเราเชื่อว่าจะมีความเสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะในการหา supply เพื่อมารองรับการขยายกำลังผลิตใหม่ที่จะเข้ามาในช่วง 2Q24 ทำให้ปัจจุบันบริษัทยังมีมุมมองระมัดระวัง ในการขยายโรงงานแบบค่อยเป็นค่อยไปจากประเด็นความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ ทั้งนี้ หากเกิดปัญหา supply ขาดแคลนจริง เชื่อว่าน่าจะมีผลบวกจากราคา และ GPM ที่สูงขึ้นมาชดเชยได้

STOCK IMPACT

- **ปรับกำไรปี 2023-24 ลดลง** ฝ่ายวิจัยมีการปรับลดประมาณการกำไร NER ในปี 2023-24 ลง 31% และ 28% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนยอดขาย, Gross profit margin ที่ลดลง รวมถึงการนำสมมติฐานแผ่นรองล้อออกจากประมาณการ ภายใต้สมมติฐานอนุรักษ์นิยมมากขึ้น ได้กำไรสุทธิปี 2023 ลดลง 21% yoy โดยหลักกดดันจาก ASPs ที่ลดลงมาหักล้างกับปริมาณขายที่ขยายตัว ขณะที่ปี 2024 คาดกลับมาฟื้นตัวเติบโต 11.7% yoy จากยอดขาย และ GPM ที่ฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2024 ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการปัจจุบันยังไม่รวมแผนการขยายกำลังผลิตที่วางแผนไว้ และวางแผนในปี 2024 ราว 1.72 แสนตัน (+33.5% จากกำลังผลิตปัจจุบันที่ 5.16 แสนตัน) โดยหากกำหนด U-rate โรงงานใหม่ที่ราว 40% ในปี 2024 จะเป็น Upside ต่อประมาณการปี 2024 ที่ราว 10-15% อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยจะขอติดตามรายละเอียดเพิ่มเติม ทั้งในส่วนของการลงทุนลูกค้าที่รองรับ และกลยุทธ์ในการ sourcing ยางของบริษัทที่ก่อน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	24,426	25,172	25,391	26,058	26,551
EBITDA	2,597	2,505	2,124	2,206	2,215
Operating profit	698	1,201	2,419	2,321	1,931
Net profit	1,850	1,748	1,377	1,539	1,558
Net profit (adj.)	2,052	1,846	1,377	1,539	1,558
EPS (Bt)	1.17	1.00	0.75	0.83	0.84
PE (x)	4.2	4.9	6.5	5.8	5.8
P/B (x)	1.6	1.4	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	6.4	6.8	7.5	7.0	6.7
Dividend yield (%)	8.8	7.8	6.2	6.9	7.0
Net margin (%)	7.6	6.9	5.4	5.9	5.9
Net debt/(cash) to equity (%)	146.5	142.3	141.9	120.5	96.5

Source: NER, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt4.86
Target Price	Bt6.00
Upside/Downside	23.46%
(Previous TP)	Bt7.60)

COMPANY DESCRIPTION

Produces and exports of natural rubber. Its products include natural rubber, ribbed smoked sheets (RSS), block rubber (TSR), concentrated latex. Its other businesses include the production and distribution of finished products.

STOCK DATA

GICS sector	Agro & Food
Bloomberg ticker:	NER TB
Shares issued (m):	1,848
Market cap (Btm):	8,981.3
Market cap (US\$m):	264.1

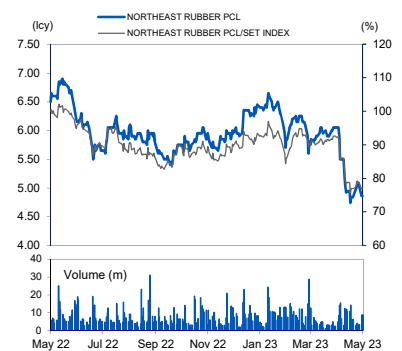
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt8.10/Bt5.40
------------------	---------------

Major Shareholders

	%
นาย ชูวิทย์ จึงชนสมบูรณ์	22.90
นาย จิรายุส จึงชนสมบูรณ์	4.99
DBS BANK LTD. FOR CLIENT AC	2.71
SG0021800435	
น.ส. มธุรา จึงชนสมบูรณ์	2.23
THAI NVDR	2.14

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST (S)

Kampon Akaravarinchai

+662-659-8031

Kampon@uobkayhian.co.th

## Company Results

Tuesday, 16 May 2023

### 1Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	4Q22	1Q23	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	5,593	7,086	6,254	11.8%	-11.7%
Gross profit	770	705	608	-21.1%	-13.9%
SG&A/Sales	(210)	(236)	(180)	-14.3%	-23.9%
EBIT	561	493	432	-23.1%	-12.5%
Net profit	469	368	314	-33.0%	-14.6%
Core profit	437	344	303	-30.6%	-11.9%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	13.8%	10.0%	9.7%	-4.0%	-0.2%
SG&A/Sales	3.7%	3.3%	2.9%	-0.9%	-0.5%
Net profit margin	8.4%	5.2%	5.0%	-3.4%	-0.2%

Source: NER, UOB Kay Hian

- **NER รายงานกำไรสุทธิ งวด 1Q23 อยู่ที่ 314 ล้านบาท** ลดลง 33% yoy และ 14.6% qoq แรงกดดันหลักจาก 2 ปัจจัย คือ ราคาขายเฉลี่ย (ASPs) ที่อ่อนตัว และ Gross profit margin ที่ลดลง
- **ASPs ที่ลดลง หักล้างการเติบโตปริมาณขาย yoy ในงวด 1Q23** ภาพรวมยอดขายงวด 1Q23 ยังเติบโต 11.8% yoy แต่ลดลง 11.7% qoq ได้ โดยหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 32% yoy มาอยู่ที่ 1.28 แสนตัน จากปัญหาการขนส่งระหว่างประเทศที่คลี่คลาย อย่างไรก็ตาม ถูกหักล้างจาก ASPs 1Q23 ที่หดตัว 15.5% yoy ตามราคายางตลาดสิงคโปร์ที่ปรับตัวลดลงในช่วง 2H22
- **GPM ถูกกดดันจากราคายางช่วง 2H22** ปัจจัยกดดันอีกส่วนจะมาจาก GPM ที่ลดลง ในงวด 1Q23 มาอยู่ที่ 9.7% จากงวด 4Q22 และ 1Q22 ที่ 10% และ 13.8% ตามลำดับ โดย GPM ที่ลดลง มาจากอำนาจต่อรองของลูกค้าที่มากขึ้นในช่วงที่แนวโน้มราคายางปรับตัวลดลง ขณะที่ SG&A/Sales งวด 1Q23 อยู่ที่ 2.9% ลดลง yoy และ qoq

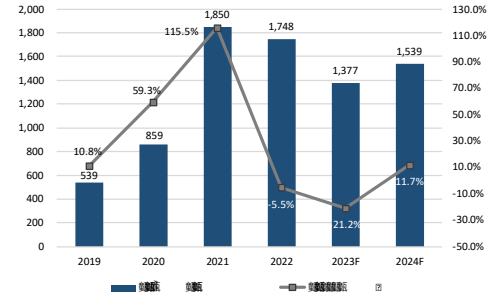
### EARNINGS REVISION/RISK

	2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	27,167	25,391	-6.5%	28,243	26,058	-7.7%
Sales volume (tons)	502,820	502,250	-0.1%	522,710	518,175	-0.9%
GPM (%)	12.2%	10.7%	-1.6%	12.2%	10.8%	-1.4%
SG&A/Sales (%)	3.0%	3.1%	0.1%	3.1%	3.1%	0.0%
Core profit (Btm)	1,993	1,377	-30.9%	2,125	1,539	-27.6%
Net profit (Btm)	1,993	1,377	-30.9%	2,125	1,539	-27.6%

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** ภายใต้ประมาณการใหม่ปี 2023 และอิง Forward PE ปี 2023 ที่ 8 เท่า ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 6 บาท (เดิม 7.6 บาท) ยังมี Upside ลงทุนราว 23% พร้อมเงินปันผลระดับราว 6-7% ต่อปี ภาพรวมประเมินราคาปัจจุบันยังเป็นจุดซื้อสะสมที่ดี

### NET PROFIT AND GROWTH



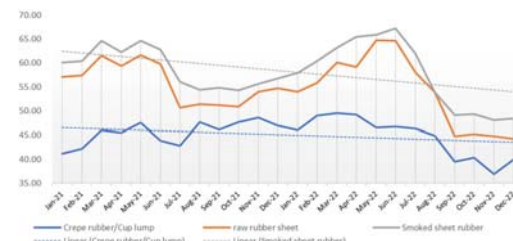
Source: NER, UOB Kay Hian

### NER AVERAGE SELLING PRICES



Source: NER

### NER AVERAGE COSTS



Source: NER

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Tuesday, 16 May 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	25,172	25,391	26,058	26,551
EBITDA	2,505	2,124	2,206	2,215
Deprec. & amort.	184	192	187	183
EBIT	2,321	1,931	2,018	2,032
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(421)	(482)	(399)	(392)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,900</b>	<b>1,450</b>	<b>1,620</b>	<b>1,640</b>
Tax	(54)	(72)	(81)	(82)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,748</b>	<b>1,377</b>	<b>1,539</b>	<b>1,558</b>
Net profit (adj.)	1,846	1,377	1,539	1,558

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	1,689	1,626	1,589	1,555
Other LT assets	386	389	393	397
Cash/ST investment	1,396	1,341	1,771	1,240
Other current assets	12,836	12,763	13,178	13,526
<b>Total assets</b>	<b>16,307</b>	<b>16,119</b>	<b>16,931</b>	<b>16,719</b>
ST debt	4,149	2,834	3,820	3,807
Other current liabilities	356	423	400	374
LT debt	5,183	5,544	4,419	3,306
Other LT liabilities	14	11	11	11
Shareholders' equity	6,588	7,290	8,264	9,202
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>16,307</b>	<b>16,119</b>	<b>16,931</b>	<b>16,719</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>870</b>	<b>1,724</b>	<b>1,284</b>	<b>1,363</b>
Pre-tax profit	1,900	1,450	1,620	1,640
Tax	(54)	(72)	(81)	(82)
Deprec. & amort.	184	192	187	183
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,111)	138	(442)	(378)
Non-cash items	81	17	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(430)</b>	<b>(150)</b>	<b>(150)</b>	<b>(150)</b>
Capex (growth)	(334)	(150)	(150)	(150)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(97.8)	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	2	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>28</b>	<b>(1,629)</b>	<b>(704)</b>	<b>(1,745)</b>
Dividend payments	(763)	(675)	(565)	(619)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	(786.0)	345.4	(139.1)	(125.2)
Loan repayment	(107)	0	0	0
Others/interest paid	1,684.0	(1,300.0)	0.0	(1,000.0)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>467</b>	<b>(55)</b>	<b>430</b>	<b>(531)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>540</b>	<b>1,396</b>	<b>1,341</b>	<b>1,771</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,007</b>	<b>1,341</b>	<b>1,771</b>	<b>1,240</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	9.9	8.4	8.5	8.3
Pre-tax margin	7.5	5.7	6.2	6.2
Net margin	6.9	5.4	5.9	5.9
ROA	11.4	8.5	9.3	9.4
ROE	29.1	19.8	20.7	19.7
<b>Growth</b>				
Turnover	3.1	0.9	3.5	5.5
EBITDA	(3.6)	(15.2)	(11.9)	(11.6)
Pre-tax profit	(9.0)	(23.7)	(14.7)	(13.7)
Net profit	(5.5)	(21.2)	(12.0)	(10.9)
Net profit (adj.)	(5.5)	(21.2)	(12.0)	(10.9)
EPS	(14.3)	(25.4)	(16.6)	(15.6)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	141.66	114.91	99.69	77.30
Debt to equity	141.66	114.91	99.69	77.30
Net debt/(cash) to equity	1.20	0.97	0.78	0.64
Interest cover (x)	5.9	4.4	5.5	5.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	SNRP	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