

บมจ. คาราบาวกรุ๊ป (CBG)

กำไรผ่านจุดต่ำสุด แต่การฟื้นตัวระยะสั้นยังคงย่ำแย่

ที่ประชุม CBG โทนเป็นลบเล็กน้อย หลัก ๆ จากแนวโน้มการฟื้นตัว Energy drinks ในต่างประเทศ และ Gross profit margin ที่ยังคงย่ำแย่ และซ้ำกว่าที่เราคาดไว้ เราปรับลดราคาเดิม ภาพรวมเรามีการปรับลดกำไรปี 2023-24 ลง 38% และ 34% ตามลำดับ ได้กำไรปี 2023 ลดลง 26% และจะกลับมาเติบโต 25% ในปี 2024 ภาพรวมแม้ประเมินกำไร 1Q23 จะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว แต่ฟื้นตัวยังไม่โดดเด่น ประกอบกับ Upside การลงทุนที่จำกัด เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ

WHAT'S NEW

ฝ่ายวิจัยร่วมประชุมนักวิเคราะห์ CBG วานนี้ ภาพรวมที่ประชุมโทนเป็นเชิงลบ

- **คาดหวังการฟื้นตัว qoq แต่ยังคงย่ำแย่** แม้แนวโน้มยอดขาย และกำไรในช่วง 1Q23 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีแล้ว หลังถูกกดดันจากยอดขายที่ลดลงและอัตรากำไรที่อ่อนแอ จากทั้งประโยชน์ economy of scale ที่ลดลง และต้นทุนผลิตที่สูงกว่าอดีต ผู้บริหารประเมินเป้าหมายยอดขายเดิมปี 2023 ที่จะเติบโต 15-20% น่าจะต่ำกว่าเป้าหมาย เช่นเดียวกับเป้าหมาย Gross profit margin (GPM) เดิม สินค้ากลุ่ม branded own ที่ระดับ 37% ที่มีความท้าทายมากขึ้น
- **ยังต้องติดตามพัฒนาการแย่ง market share ในไทย** CBG ตั้งเป้า gain market share ตลาด Energy drinks ในประเทศเพิ่มเป็น 25% ในสิ้นปี จากต้นปีที่ระดับราว 20-21% หลังจากที่ TCP ปรับกลยุทธ์ขึ้นราคาสินค้าราว 50% ของ Portfolio เป็น 12 บาท ในช่วงเดือนมี.ค.23 โดย CBG จะยังคงราคาขายปลีกที่ 10 บาท ในปีนี้ และจะเน้นการทำ promotion และการตลาดต่อเนื่องเพื่อแย่ง market share ให้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เป้าหมายดังกล่าวสูงกว่า OSP ที่ตั้งเป้าเพิ่ม market share ราว 2% ภายในสิ้น 4Q23 จาก 4Q22 ที่ 47.3% โดยจะเน้นที่การเพิ่ม market share ขวด 10 บาท มากขึ้น
- **ตลาด CLMV ระยะสั้นยังไม่โดดเด่น** ภาพรวมทิศทางตลาด energy drinks ต่างประเทศของ CBG ปี 2023 ต่ำกว่าที่เราประเมินไว้เดิม ทั้งตลาด CLMV และประเทศจีน โดยในส่วนของ CLMV เรามองเห็นความท้าทายต่อการเติบโตระยะสั้น - กลาง ในประเทศหลัก ๆ อย่างกัมพูชา และเมียนมา มากขึ้น โดยน่าจะยังถูกกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้นในกัมพูชา ขณะที่ในเมียนมา ล่าสุดมีการเลื่อนเปิดโรงงานเป็นช่วงต้นปี 2024 จึงเชื่อว่าอาจยังเห็นผลกระทบจากการนำสินค้าเข้าไปเมียนมาที่ยังไม่ราบรื่นในปีนี้อย่างไรก็ตาม แม้จะเริ่มเห็นการขยายตัวในเวียดนามและลาวที่ทำได้ดีขึ้นต่อเนื่อง แต่สัดส่วนยังไม่มีนัย
- **ปรับ business model ในจีนจะกดดันประโยชน์ต่อ CBG ในระยะสั้น** ขณะที่ในส่วนของประเทศจีน ฝ่ายวิจัยประเมินการเติบโตในระยะสั้น - กลาง มีความโดดเด่นน้อยลง หลังบริษัทมีการปรับ business model ใหม่ โดยจะเน้นไปที่การขายหัวเชื้อ Energy drinks ให้ distributor จีนแทน และ distributor จะนำไปส่งผลิต OEM ในประเทศจีน ภาพรวมจะช่วยลดต้นทุนค่าขนส่งราว 80-90% จากทั้งหมด และช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในตลาดจีนมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ในส่วนของ CBG จะเป็นการรับรู้การขายเฉพาะหัวเชื้อ Energy drinks จากเดิมจะเป็นการส่งออกสินค้าสำเร็จรูป (ปัจจุบันยังมีขาย finish goods บาง SKUs แต่จะค่อยๆ เปลี่ยนเป็นการขายหัวเชื้อทั้งหมด หาก OEM ในจีนสามารถทำได้ครบทุก SKUs) ภาพรวมจะทำให้ CBG ได้รับยอดขาย และกำไร ในจำนวนบาทที่ลดลง แม้จะมีอัตรากำไรที่สูงขึ้นมา

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	17,364	19,215	18,404	19,590	20,578
EBITDA	4,197	3,623	2,971	3,425	3,786
Operating profit	3,165	4,329	3,444	2,810	2,168
Net profit (adj.)	2,881	2,302	1,712	2,146	2,484
EPS (Bt)	2.88	2.30	1.71	2.15	2.48
PE (x)	23.7	29.6	39.9	31.8	27.5
P/B (x)	6.7	6.4	6.2	5.7	5.3
EV/EBITDA (x)	17.5	20.4	24.4	20.9	18.7
Dividend yield (%)	3.5	2.6	1.9	1.8	2.2
Net margin (%)	16.6	11.9	9.3	11.0	12.1
Net debt/(cash) to equity (%)	37.0	35.6	52.6	53.4	40.6
ROE (%)	28.6	21.9	15.7	18.9	21.0

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt69.50
Target Price	Bt70.00
Upside/Downside	0.72%
Previous Target	(Bt112.00)

COMPANY DESCRIPTION

CBG ประกอบธุรกิจ ผลิต, ทำการตลาด, และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่นๆ อย่างครบวงจร ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	CBG TB
Shares issued (m):	1,000
Market cap (Btm):	69,500
Market cap (US\$m):	2,044

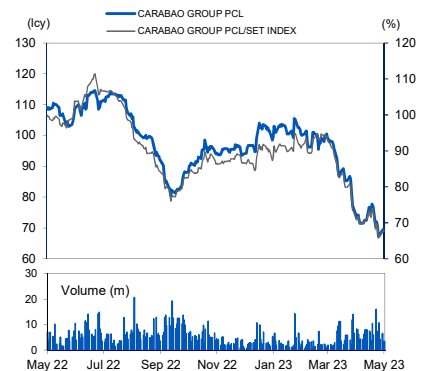
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt116.00/Bt65.50
------------------	------------------

Major Shareholders

	%
- บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.01
- น.ส. ณัฐชไม วัฒนอมรินทร์เจริญ	21.00
- นาย ยืนยง โอภากุล	7.05
- UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.52
- บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.82

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST (S)

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

RESULT RECAP

1Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	4Q22	1Q23	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	4,783	4,490	4,124	-13.8%	-8.2%
Gross profit	1,466	1,191	1,017	-30.7%	-14.7%
SG&A/Sales	(727)	(755)	(729)	0.3%	-3.5%
EBIT	783	508	350	-55.2%	-31.1%
Net profit	660	408	264	-60.0%	-35.4%
Core profit	660	424	264	-60.0%	-37.8%
Ratio (%)					
Gross margin	30.7%	26.5%	24.7%	-6.0%	-1.9%
SG&A/Sales	15.2%	16.8%	17.7%	2.5%	0.8%
Net profit margin	13.8%	9.1%	6.4%	-7.4%	-2.7%

Source: CBG, UOB Kay Hian

- กำไรอ่อนตัวกว่าคาดมาก CBG รายงานกำไร 1Q23 อยู่ที่ 264 ล้านบาท ลดลง 60% yoy และ 35% qoq ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด โดยถูกแรงกดดันจากหลายส่วน คือ 1) ยอดขายรวมที่ลดลง 13.8% yoy และ 8.2% qoq หลักๆ จากยอดขาย Energy drinks ที่ลดลง, 2) GPM ที่ลดลงเป็น 24.7% จาก 30.7% และ 26.5% ใน 1Q22 และ 4Q22 ตามลำดับ

STOCK IMPACT

- ฟื้นตัว qoq แต่ยังไม่ฟื้นเต็มที่ แนวโน้มกำไร 2Q23 ฝ่ายวิจัยประเมินจะเห็นการฟื้นตัวได้ qoq ตามยอดขายที่ฟื้นตัว high single digit ทั้งตลาด energy drinks ไทย และต่างประเทศ ประกอบกับ GPM ที่ฟื้นตัวตาม economy of scale ที่ดีขึ้น แต่ภาพรวมเราประเมินอัตราการเติบโตน่าจะยังไม่ฟื้นเต็มที่มาก และเป็นการเติบโตจากฐานที่ต่ำใน 1Q23 เป็นหลัก ทั้งนี้ ในช่วง 2H23 เราประเมินยังคาดหวังการฟื้นตัวได้ดีขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม จะถูกหักล้างบางส่วนจากต้นทุนน้ำตาล ค. ส่งออกที่สูงขึ้นเร็วในปัจจุบัน
- ปรับลดกำไรปี 2023-24 ลง 38% และ 34% ภาพรวมจากแนวโน้มยอดขายในตลาดต่างประเทศที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดเดิม ทั้งในส่วนของประเทศกัมพูชาและเวียดนาม รวมถึงในประเทศจีน ที่เชื่อว่าจะมีผลกระทบระยะสั้นจากการปรับ business model เป็นรูปแบบใหม่ รวมถึง GPM ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับลดกำไรสุทธิ ปี 2023-24 ลดลง 38% และ 34% ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานหลักคือ 1) ยอดขาย Energy drinks ต่างประเทศที่ลดลงจาก 3 ประเทศหลัก และ 2) GPM ที่ลดลง ภายใต้ประมาณการปัจจุบันเรากำหนด market share CBG ยังทรงตัวที่เดิมจากช่วงต้นปี ภาพรวมได้กำไรปี 2023 หดตัว 26% และปี 2024 จะกลับมาเติบโต 25% ยังเติบโต 22.1% yoy โดยหนุนจากยอดขายในไทย และต่างประเทศที่ยอดฟื้นตัว เช่นเดียวกับ GPM

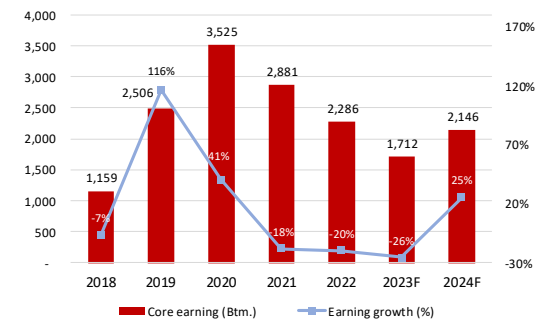
EARNINGS REVISION/RISK

	----- 2023F -----			----- 2024F -----		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	20,892	18,404	-11.9%	22,187	19,590	-11.7%
Domestic Bev (Btm)	5,893	5,393	-8.5%	6,084	5,568	-8.5%
Oversea Bev (Btm)	7,509	5,941	-20.9%	8,277	6,361	-23.2%
GPM (%)	30.0%	26.6%	-3.5%	31.3%	27.7%	-3.5%
SG&A/Sales (%)	15.1%	16.0%	1.0%	14.9%	15.5%	0.5%
Core profit (Btm)	2,787	1,712	-38.5%	3,237	2,146	-33.7%
Core EPS (Bt)	2.79	1.71	-38.5%	3.24	2.15	-33.7%

VALUATION/RECOMMENDATION

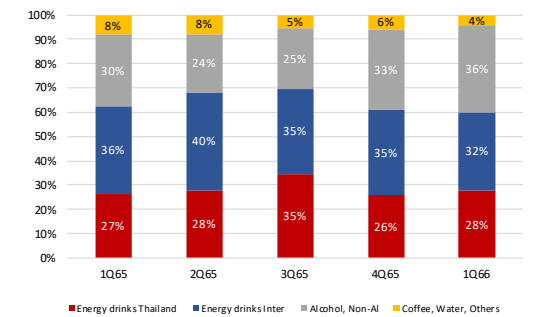
- ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ภายใต้ประมาณการใหม่ปี 2023 และการประเมินราคาเป้าหมายอิงวิธี Forward PE ปี 2023 ที่ 41 เท่า ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 70 บาท โดยแม้คาดหวังกำไรที่ผ่านจุดต่ำสุด แต่แนวโน้มระยะสั้นยังไม่โดดเด่น ประกอบกับ upside ลงทุนในปี 2023 ที่จำกัด ฝ่ายวิจัยจึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ

CORE EARNING AND GROWTH



Source: UOB Kay Hian

CBG SALES BREAKDOWN BY BUSINESSES



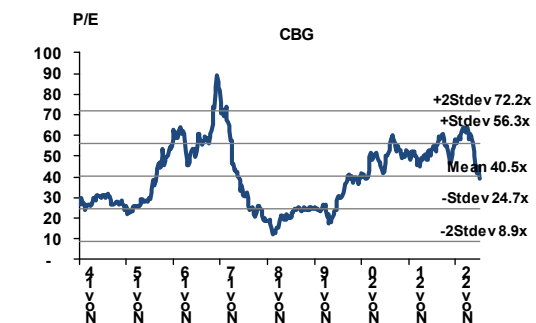
Source: CBG, UOB Kay Hian

RAW MATERIAL COST TREND



Source: CBG

CBG PE BAND



Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความหนักแน่นถูกต้องหรือความหนักแน่นหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลง่าที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	19,215	18,404	19,590	20,578
EBITDA	3,623	2,971	3,425	3,786
Deprec. & amort.	813	803	780	758
EBIT	2,810	2,168	2,646	3,028
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	4.6	12.0	15.6	20.3
Net interest income/(expense)	(114)	(146)	(148)	(132)
Pre-tax profit	2,700	2,033	2,513	2,915
Tax	(433)	(356)	(402)	(467)
Minorities	35	35	35	35
Net profit	2,286	1,712	2,146	2,484
Net profit (adj.)	2,302	1,712	2,146	2,484

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	12,229	11,876	11,546	11,238
Other LT assets	1,463	1,477	1,491	1,507
Cash/ST investment	936	572	1,206	1,409
Other current assets	5,411	4,858	5,187	5,469
Total assets	20,039	18,782	19,430	19,623
ST debt	6,087	4,785	4,806	4,018
Other current liabilities	2,100	2,037	2,092	2,126
LT debt	555	288	0	0
Other LT liabilities	538	538	538	538
Shareholders' equity	10,683	11,087	11,976	12,952
Minority interest	(117.5)	(152.5)	(187.5)	(222.5)
Total liabilities & equity	20,039	18,782	19,430	19,623

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	1,995	2,976	2,622	2,965
Pre-tax profit	2,700	2,033	2,513	2,915
Tax	(433)	(356)	(402)	(467)
Deprec. & amort.	813	803	780	758
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,021)	508	(257)	(232)
Non-cash items	(7)	0	0	0
Other operating cashflows	1	0	0	0
Investing	(498)	(463)	(465)	(466)
Capex (growth)	(445)	(463)	(465)	(466)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	6	0	0	0
Others	(59)	0	0	0
Financing	(1,830)	(2,876)	(1,524)	(2,296)
Dividend payments	(1,750)	(1,308)	(1,257)	(1,508)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	6,202.0	(1,499.3)	0.0	0.0
Loan repayment	(6,063)	(69)	(267)	(788)
Others/interest paid	(219.5)	0.0	0.0	0.0
Net cash inflow (outflow)	(333)	(364)	634	203
Beginning cash & cash equivalent	1,134	936	572	1,206
Changes due to forex impact	(1)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	800	572	1,206	1,409

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	18.9	16.1	17.5	18.4
Pre-tax margin	14.1	11.0	12.8	14.2
Net margin	11.9	9.3	11.0	12.1
ROA	11.7	8.8	10.9	12.5
ROE	21.9	15.7	18.9	21.0
Growth				
Turnover	10.7	(4.2)	1.9	7.1
EBITDA	(13.7)	(18.0)	(5.5)	4.5
Pre-tax profit	(19.5)	(24.7)	(6.9)	8.0
Net profit	(20.6)	(25.1)	(6.1)	8.6
Net profit (adj.)	(20.6)	(25.1)	(6.1)	8.6
EPS	(20.1)	(25.6)	(6.8)	7.9
Leverage				
Debt to total capital	62.87	46.40	40.77	31.57
Debt to equity	62.18	45.76	40.13	31.02
Net debt/(cash) to equity	0.53	0.41	0.30	0.20
Interest cover (x)	31.7	20.3	23.1	28.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนง่าการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ 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