

### บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

ปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะสั้นยังไม่เด่น

เรคาดว่ากำไรหลักใน 2Q23 จะลดลง 53% yoy จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ลดลง กำไรหลักคาดว่าจะทรงตัว qoq ใน 2Q23 เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023-24 ลง 20% และ 15% ตามลำดับ โดยกำไรปี 2023 คาดว่าจะลดลง 32% yoy แต่ฟื้นตัว 22.5% yoy ในปี 2024 เรามองเห็น Downside ต่อประมาณการกำไรของตลาดและการไม่มีปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ

ราคาเป้าหมาย 14.60 บาท

#### 2Q23 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q22	1Q23	2Q23F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	38,946	32,652	34,119	-12.4%	4.5%
Gross profit	6,772	4,917	5,254	-22.4%	6.9%
SG&A/Sales	4,834	4,121	3,992	-17.4%	-3.1%
EBIT	2,437	993	1,469	-39.7%	47.9%
Net profit	1,624	1,022	934	-42.5%	-8.6%
Core profit	1,768	796	834	-52.8%	4.8%
Core EPS (Bt)	0.37	0.17	0.17	-52.8%	4.8%
Ratio (%)					
Gross margin	17.4%	15.1%	15.4%	-2.0%	0.3%
SG&A/Sales	12.4%	12.6%	11.7%	-0.7%	-0.9%
Net profit margin	4.2%	3.1%	2.7%	-1.4%	-0.4%

Source: TU, UOB Kay Hian

#### WHAT'S NEW

- **โมเมนต์กำไรลดลง yoy และทรงตัว qoq** เรคาดว่า บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU) จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 934 ลบ. ซึ่งลดลง 42.5% yoy และ 8.6% qoq หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ประมาณ 834 ลบ. ลดลง 52.8% yoy แต่เพิ่มขึ้น 4.8% qoq โดยแรงกดดันต่อการดำเนินงานและกำไรใน 2Q23 มาจากทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง กำไรใน 2Q23 ปรับตัวดีขึ้น qoq จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ค่อยๆ เพิ่มขึ้น
- **ผลประกอบการ yoy จะยังคงถูกกดดันจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง** แรงกดดันสำคัญต่อกำไรใน 2Q23 มาจาก: 1) ยอดขายธุรกิจอาหารแช่แข็งและอาหารสัตว์เลี้ยงที่ลดลงตามคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ล่าช้าเนื่องจากสินค้าคงคลังสูง โดยเฉพาะ ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง และ 2) ต้นทุนปลาหนุ่ยที่สูงขึ้นซึ่งกดดันอัตรากำไรขั้นต้น ทั้งนี้ ชดเชยได้บางส่วนจากผลทุนธุรกิจ Red Lobster (ร้านอาหารทะเลของ TU ในสหรัฐอเมริกา) ที่ลดลงในงวด 2Q23 (-120 ลบ. เทียบกับ -281 ลบ. ในงวด 2Q23) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	141,048	155,586	142,144	148,647	155,468
EBITDA	14,129	13,574	11,271	13,535	13,923
Operating profit	10,359	9,654	7,249	9,304	9,724
Net profit (rep./act.)	8,013	7,138	4,844	5,934	6,604
Net profit (adj.)	7,431	6,981	4,619	5,934	6,604
EPS (Bt)	1.6	1.5	1.0	1.2	1.4
PE (x)	8.3	8.9	13.4	10.5	9.4
P/B (x)	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	7.6	7.9	9.5	7.9	7.7
Dividend yield (%)	7.3	6.5	4.4	5.4	6.0
Net margin (%)	5.7	4.6	3.4	4.0	4.2
Net debt/(cash) to equity (%)	102.4	57.9	49.7	47.0	44.8
Interest cover (x)	8.2	6.8	5.4	6.6	7.0
ROE (%)	14.4	10.2	6.0	7.1	7.6
Consensus net profit	-	-	6,496	7,531	8,586
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.71	0.79	0.77

Source: Thai Union Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt13.00
Target Price	Bt14.60
Upside	+12.3%
(Previous TP)	Bt17.00

#### COMPANY DESCRIPTION

TU manufactures and exports frozen and canned seafood, including canned food, frozen food and snacks. It is also involved in pet food, value added product and animal feed.

#### STOCK DATA

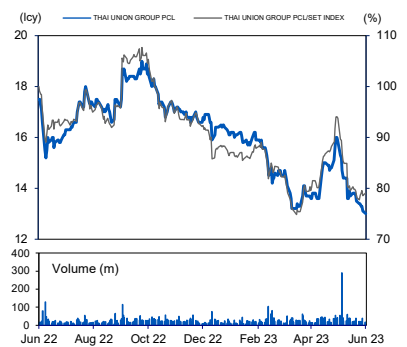
GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	TU TB
Shares issued (m):	4,771.8
Market cap (Btm):	62,033.4
Market cap (US\$m):	1,772.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.2
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt19.00/Bt13.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(18.2)	(10.3)	(21.7)	(25.7)	(23.1)

#### Major Shareholders

	%
Thai NVDR	9.77
Mr. Thiraphong Chansiri	6.45
Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities	6.01
FY23 NAV/Share (Bt)	17.20
FY23 Net Debt/Share (Bt)	8.54

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **EBIT ใน 2Q23 ดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งจากฐานที่ต่ำ** กำไรหลักคาดว่าจะเติบโตเล็กน้อย qoq ตามยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ค่อยๆ ดีขึ้น ซึ่งจะชดเชยผลขาดทุนจากธุรกิจ Red Lobster ใน 2Q23 เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลขาดทุนจากธุรกิจ Red Lobster คาดว่า EBIT ใน 2Q23 จะเพิ่มขึ้น 47.9% qoq จากฐานที่ต่ำใน 1Q23

**STOCK IMPACT**

● **ปรับลดประมาณการ** จากแนวโน้มฟื้นตัวของกำไรในระยะสั้นที่ช้ากว่าที่คาดเดิม ฝ่ายวิจัยจึงปรับลดกำไรสุทธิในปี 2023-24 ของ TU ลง 20% และ 15% ตามลำดับ การปรับลดประมาณการส่วนใหญ่จะสะท้อนถึง: 1) โหมเมนต์การฟื้นตัวของยอดขายที่ชะลอตัวในปี 2023-24 สำหรับทุกธุรกิจ และ 2) แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดใน 2Q23 และ 2H23 อย่างไรก็ตาม สิ่งเหล่านี้จะได้รับการชดเชยบางส่วนจากอัตราภาษีที่แท้จริงที่ต่ำกว่าคาด เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2023 จะลดลง 32% yoy ตามผลประกอบการและความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนด้อยลง สำหรับปี 2024 เราประเมินกำไรสุทธิเติบโต 22.5% yoy โดยได้แรงหนุนหลักๆ จากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นจากราคาปลาหูน้ำที่ลดลง

● **มองเห็น Downside ต่อประมาณการกำไรของตลาด** สำหรับ i-Tail Corporation (ITC) เราคาดว่ากำไรปี 2023 จะอยู่ที่ประมาณ 1.9-2 พันลบ. (1H23: 870 ลบ., 2H23: 1,100 ลบ.) แม้เราคาดว่ากำไร 2H23 จะดีขึ้น แต่หน้าจะยังอยู่ในระดับที่ค่อยเป็นค่อยไป โดยเชื่อว่าน่าจะมีการปรับ ASP เพิ่มขึ้นอีกใน 2H23 เพื่อสะท้อนราคาปลาหูน้ำที่สูงขึ้นใน 1H23 (ราคาปลาหูน้ำเพิ่มขึ้น 16% ใน 1H23 จาก 2H22) และคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นหากราคาปลาหูน้ำยังคงทรงตัวหรือลดลงใน 2H23 อย่างไรก็ตาม เรายังคงกังวลเกี่ยวกับผลกระทบต่อกำไรของปริมาณยอดขายจาก ASP ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนที่จะดำเนินโครงการ margin protection ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานได้ประมาณ 1% ของยอดขายรวมของ ITC จากการประมาณการ NPAT ปัจจุบันของเราสำหรับ ITC เราคาดว่าโครงการนี้จะให้อัพไซด์ต่อกำไรของ ITC ประมาณ 4% ฝ่ายบริหารให้ข้อมูลว่าลูกค้าในสหรัฐอเมริกาบางส่วนได้เริ่มสั่งซื้อสินค้าใหม่เข้ามาแล้ว แต่ก็ยังมีความล่าช้าจากลูกค้าในยุโรป โดยรวมแล้วเราคาดว่าประมาณการกำไรของทั้ง TU และ ITC ยังมี downside จากกำไรที่ลดลงที่ราว 22% และ 40% ตามลำดับ และคาดว่าจะเห็นการปรับลดประมาณการหลังการประกาศงบ 2Q23

● **ยังไม่ได้รับผลกระทบจากคลองปานามา** ภัยแล้งที่รุนแรงในคลองปานามาส่งผลให้หิมส์ซ็อกจำกัดมากขึ้นเกี่ยวกับน้ำหนักของเรือที่แล่นผ่านคลอง และผู้ส่งสินค้าจะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติม คลองนี้ 40% ใช้โดยคอนเทนเนอร์ทั้งหมดของสหรัฐอเมริกาทุกปี จึงอาจส่งผลกระทบต่อการส่งออกและนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม จากการตรวจสอบจนถึงขณะนี้ยังไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัท

**EARNINGS REVISION/RISK**

● เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023-24 ลง 20% และ 15% ตามลำดับ สมมติฐานที่สำคัญคือ 1) ยอดขายที่ลดลงจากทุกธุรกิจ และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในปี 2023-24 อย่างไรก็ตาม อัตราภาษีที่แท้จริงที่ต่ำกว่าคาดอาจช่วยชดเชยผลกระทบต่อด้านลบบางส่วนได้

**EARNINGS REVISION**

(Bt m)	2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	152,795	142,144	-7.0%	158,096	148,647	-6.0%
Net profit (Btm)	6,064	4,844	-20.1%	6,990	5,934	-15.1%
Core profit (Btm)	6,064	4,619	-23.8%	6,990	5,934	-15.1%
Gross margin (%)	17.0%	15.9%	-1.1%	17.7%	16.8%	-0.9%
SG&A/Sales (%)	11.5%	11.8%	0.3%	11.5%	11.6%	0.1%
Effective tax (%)	5.0%	-10.0%	-15.0%	10.0%	7.5%	-2.5%
Minorities (Btm)	(905)	(665)	-26.5%	(1,265)	(765)	-39.5%
Tuna (USD/Tonne)	1,700	1,880	10.6%	1,800	1,620	-10.0%

Source: TU, UOB Kay Hian

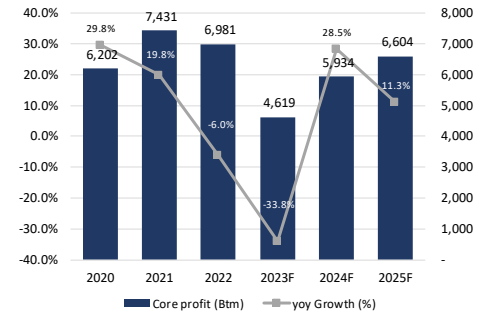
**VALUATION / RECOMMENDATION**

● **ปรับลดคำแนะนำ** ถึง ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 14.60 บาท เราอิงเป้าหมาย forward PE ของ TU เป็น PE band 5 ปี ซึ่งเท่ากับ 14.4 เท่า แม้ว่าเรายังชอบแนวโน้มระยะยาวของ TU ในฐานะเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการอาหารทะเลและผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงชั้นนำของโลก แต่เราคาดว่าราคาหุ้นของ TU จะกดดันจากการฟื้นตัวของกำไรที่ช้ากว่าคาด ดังนั้น เราคาดว่าจะไม่มีปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น

**SHARE PRICE CATALYST**

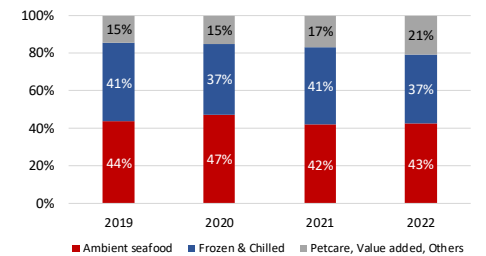
● 1) โหมเมนต์การฟื้นตัวกำไรใน 2H23 ดีกว่าคาด, 2) ความสามารถในการทำกำไรของ TU ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่ลดลง

**NET PROFIT AND GROWTH**



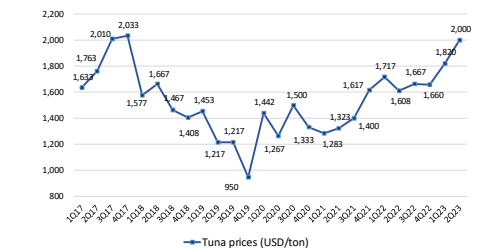
Source: UOB Kay Hian

**SALES BREAKDOWN**



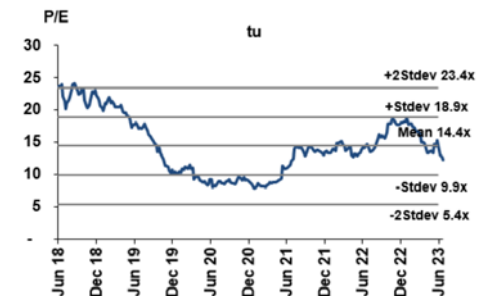
Source: UOB Kay Hian

**TUNA PRICE TREND INDEX**



Source: TU

**FIVE-YEAR HISTORICAL PE**



Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	155,586	142,144	148,647	155,468
EBITDA	13,574	11,271	13,535	13,923
Deprec. & amort.	3,920	4,022	4,231	4,198
EBIT	9,654	7,249	9,304	9,724
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(1,030)	(358)	(25)	562
Net interest income/(expense)	(1,998)	(2,087)	(2,036)	(1,987)
Pre-tax profit	6,626	4,804	7,242	8,299
Tax	621	480	(543)	(830)
Minorities	(265)	(665)	(765)	(865)
Net profit	7,138	4,844	5,934	6,604
Net profit (adj.)	6,981	4,619	5,934	6,604

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	28,475	29,952	29,721	29,523
Other LT assets	66,470	66,850	67,234	67,621
Cash/ST investment	12,241	16,104	16,156	14,638
Other current assets	75,383	66,622	68,505	71,018
Total assets	182,569	179,528	181,616	182,799
ST debt	11,664	16,663	22,613	18,113
Other current liabilities	25,160	23,282	23,871	24,722
LT debt	47,263	40,213	33,500	36,000
Other LT liabilities	10,351	10,455	10,559	10,665
Shareholders' equity	80,642	82,092	85,014	88,106
Minority interest	7,489	6,824	6,059	5,193
Total liabilities & equity	182,569	179,528	181,616	182,799

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	5,871	15,474	8,592	8,858
Pre-tax profit	6,564	4,844	5,934	6,604
Tax	(960)	0	0	0
Deprec. & amort.	3,920	4,022	4,231	4,198
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(7,551)	6,608	(1,573)	(1,945)
Non-cash items	3,898	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(5,415)	(5,500)	(4,000)	(4,000)
Capex (growth)	(5,340)	(5,500)	(4,000)	(4,000)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(429)	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	354	0	0	0
Financing	2,742	(6,112)	(4,539)	(6,377)
Dividend payments	(4,190)	(3,395)	(3,012)	(3,511)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(10,605)	(2,052)	(763)	(2,000)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	17,537	(665)	(765)	(865)
Net cash inflow (outflow)	3,198	3,863	52	(1,519)
Beginning cash & cash equivalent	8,828	12,241	16,104	16,156
Changes due to forex impact	215	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	12,241	16,104	16,156	14,638

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	8.7	7.9	9.1	9.0
Pre-tax margin	4.3	3.4	4.9	5.3
Net margin	4.6	3.4	4.0	4.2
ROA	4.1	2.7	3.3	3.6
ROE	10.2	6.0	7.1	7.6
Growth				
Turnover	10.3	(8.6)	4.6	4.6
EBITDA	(3.9)	(17.0)	20.1	2.9
Pre-tax profit	(21.9)	(27.5)	50.8	14.6
Net profit	(10.9)	(32.1)	22.5	11.3
Net profit (adj.)	(6.0)	(33.8)	28.5	11.3
EPS	(6.0)	(33.8)	28.5	11.3
Leverage				
Debt to total capital	40.1	39.0	38.1	36.7
Debt to equity	73.1	69.3	66.0	61.4
Net debt/(cash) to equity	57.9	49.7	47.0	44.8
Interest cover (x)	6.8	5.4	6.6	7.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	CENDEL	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