

### บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

2Q23: ผลประกอบการดีกว่าคาด; เห็นกำไรค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 2H23

TU ประกาศกำไรหลักที่ 1,279 ลบ. ในงวด 2Q23 ลดลง 27.7% yoy แต่เพิ่มขึ้น 60.7% qoq ดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ 53% และ 25% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มกำไรงวด 2H23 จะยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากการเติบโตของปริมาณการขายที่ยังทำหาย และต้นทุนปลาที่สูง คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 14.60 บาท

#### 2Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q22	1Q23	2Q23	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	38,946	32,652	34,057	-12.6%	4.3%
Gross profit	6,772	4,917	5,748	-15.1%	16.9%
SG&A/Sales	4,834	4,121	3,975	-17.8%	-3.6%
EBIT	2,437	993	1,923	-21.1%	93.7%
Net profit	1,624	1,022	1,029	-36.7%	0.7%
Core profit	1,768	796	1,279	-27.7%	60.7%
Core EPS (Bt)	0.37	0.17	0.27	-27.7%	60.7%
Ratio (%)					
Gross margin	17.4%	15.1%	16.9%	-0.5%	1.8%
SG&A/Sales	12.4%	12.6%	11.7%	-0.7%	-1.0%
Net profit margin	4.2%	3.1%	3.0%	-1.1%	-0.1%

Source: TU, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไร 2Q23 ดีกว่าคาด บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU) ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 1,029 ลบ. ลดลง 36.7% yoy และทรงตัว qoq หากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 250 ลบ. กำไรหลักใน 2Q23 จะอยู่ที่ 1,279 ลบ. ซึ่งลดลง 27.7% yoy แต่เพิ่มขึ้น 60.7% qoq โดยกำไรหลักออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 53% และ 25% ตามลำดับ สาเหตุหลักๆ มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาดตาม ASP ที่เพิ่มขึ้นใน 2Q23
- เรายังคงเห็นปัจจัยกดดันต่อกำไร yoy ปัจจัยสำคัญที่กดดันโมเมนตัมกำไร yoy ใน 2Q23 หลักๆ เป็นผลมาจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง โดยยอดขายใน 2Q23 ลดลง 12.6% yoy ส่วนใหญ่เนื่องจากยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารแช่แข็งลดลง 42% และ 17% yoy ตามลำดับ ประกอบกับ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็น 16.9% ใน 2Q23 เทียบกับ 17.4% ใน 2Q22
- ความสามารถในการทำกำไรเป็นปัจจัยหนุนหลักๆ ของกำไรใน 2Q23 การฟื้นตัวของกำไร qoq ใน 2Q23 ได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q23 ที่ดีขึ้นเป็น 16.9% จาก 15.1% ใน 1Q23 จากการปรับ ASP ของกลุ่มอาหารกระป๋องเพิ่มขึ้น (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)	8.1	9.1	13.4	10.9	9.8
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 (%)	7.0	6.2	4.2	5.1	5.7
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 Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt13.60
Target Price	Bt14.60
Upside	+7.4%

#### 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):	64,896.4
Market cap (US\$m):	1,908.7
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)

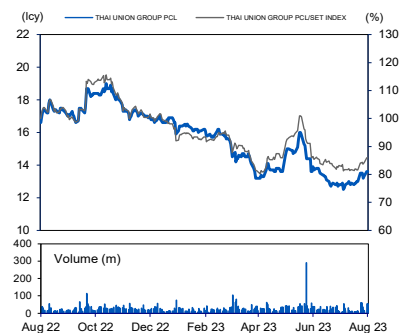
#### Major Shareholders

	%
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- ธุรกิจ Red Lobster เห็นการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น yoy ใน 2Q23 ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวมอยู่ที่ 137 ลบ. โดยร้านอาหารทะเล Red Lobster มีส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 94 ลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุน 281 ลบ. ใน 2Q22
- เงินปันผลระหว่างกาล TU ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.30 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 2.2% โดย ex-dividend วันที่ 21 ส.ค. 23

### STOCK IMPACT

- ประกาศจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน TU ประกาศจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 116.68 ล้านหุ้น ซึ่งคิดเป็น 2.4% ของหุ้นทั้งหมด โดยหุ้นเหล่านี้มาจากโครงการซื้อหุ้นคืนที่ได้รับอนุมัติเมื่อเดือน มี.ค. 20 โดยมีระยะเวลาขายหุ้นในช่วง 15-23 ส.ค. 23 ทั้งนี้ หาก TU ไม่สามารถขายหุ้นที่ซื้อคืนได้ทั้งหมดภายในระยะเวลาที่กำหนด บริษัทจะลดหุ้นที่ชำระแล้วในภายหลัง เราคาดว่าราคาเป้าหมายปี 2023 จะเพิ่มขึ้นเป็น 15.00 บาท จาก 14.60 บาท เนื่องจากจำนวนหุ้นชำระแล้วที่ลดลง
- กำไร 2H23 ดีขึ้นเล็กน้อย แม้ TU จะรายงานกำไรฟื้นตัวดีกว่าคาดในงวด 2Q23 แต่เราคาดกำไรใน 3Q23 จะดีขึ้นเล็กน้อยเท่านั้น เนื่องจากบริษัทได้มีการปรับเพิ่ม ASP ไปแล้ว 15% yoy ใน 1H23 และราว 9% qoq ในงวด 2Q23 ฝ่ายวิจัยจึงคาดว่าบริษัทจะเผชิญกับความท้าทายในด้านปริมาณการขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นใน 2H23 ขณะที่อ็อปไซด์สำคัญใน 2H23 จะมาจากเพียงต้นทุนปลาหูฉลามที่ลดลง ซึ่งคาดว่าจะลดลงจากระดับปัจจุบันที่ 2,000 เหรียญสหรัฐ/ตัน ฝ่ายบริหารเชื่อว่าราคาปลาหูฉลามน่าจะลดลงเหลือ 1,900 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในเดือน ก.ค. 23 เราคาดว่าราคาปลาหูฉลามจะลดลงเล็กน้อยเนื่องจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นและการห้ามใช้ Fish Aggregating Device (FAD) ในช่วงเดือน ก.ค.-ต.ค. ของทุกปีซึ่งจะส่งผลให้อุปทานลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2023 จะลดลง 32% yoy จากผลประกอบการและความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนตัวลง สำหรับปี 2024 เราประเมินการเติบโตของกำไรสุทธิที่ 22.5% yoy โดยได้แรงหนุนหลักๆ จากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นตามราคาปลาหูฉลามที่ลดลง
- อัปเดต ITC I-Tail Corporation (ITC) ได้ปรับลด guidance ปี 2023 เป็น: 1) การเติบโตของยอดขายจากทรงตัว yoy เป็นติดลบ 26-27% yoy, 2) อัตรากำไรขั้นต้นเป็น 19-20% จาก 22.5-23.5% และ 3) SGA-to-sales ที่ 8-9% จาก 6-7% เราประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 2 พันลบ. ซึ่งลดลง 53% yoy อย่างไรก็ตาม เราคาดกำไรฟื้นตัว hoh ใน 2H23 เนื่องจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากฐานที่ต่ำ

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

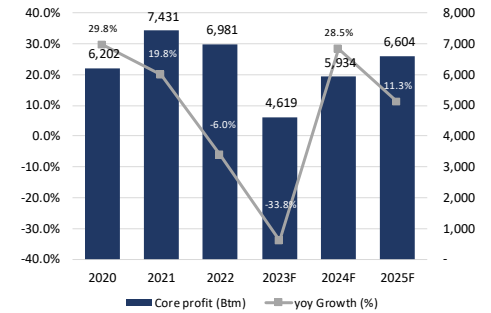
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 14.60 บาท** เราอิง Forward PE target ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี PE band ของ TU ซึ่งคิดเป็น 14.4x แม้ว่าเรายังชอบแนวโน้มในระยะยาวของ TU ในฐานะเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการอาหารทะเลและผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงชั้นนำของโลก แต่เราคาดว่ากำไรใน 2H23 จะดีขึ้นเล็กน้อย hoh จากแรงกดดันด้านปริมาณการขายและต้นทุน

### SHARE PRICE CATALYST

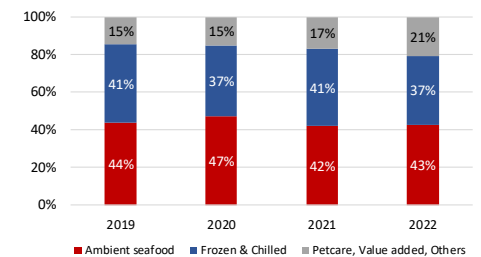
- 1) โหมแคมเปญการฟื้นตัวของกำไรใน 2H23 ดีกว่าคาด และ 2) อัตรากำไรของ TU ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง

### NET PROFIT AND GROWTH



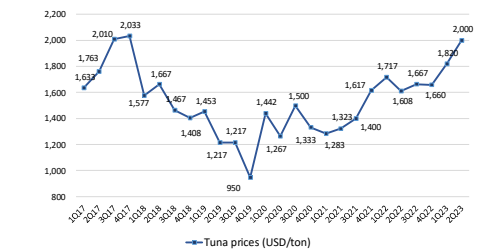
Source: UOB Kay Hian

### SALES BREAKDOWN



Source: UOB Kay Hian

### TUNA PRICE TREND INDEX



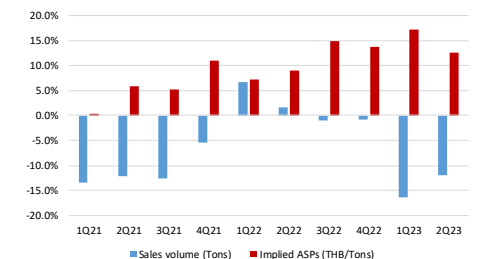
Source: TU

### TU'S GUIDANCE AND OUR ESTIMATION

TU's guidance	Previous	Current	1H23A	UOBKH
Sales	+3-4% yoy	-5-6% yoy	-11.3% yoy	-8.6% yoy
GPM	17.5-18%	16.5-17.5%	16.0%	16.5%
SGA-to-sales	11-12%	11-12%	12.14%	11.80%

Source: TU, UOB Kay Hian

### AMBIENT SEAFOOD SALE VOLUME AND IMPLIED ASPs



Source: TU, UOB Kay Hian

## Company Results

Wednesday, 09 August 2023

### 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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>6,626</b>	<b>4,804</b>	<b>7,242</b>	<b>8,299</b>
Tax	621	480	(543)	(830)
Minorities	(265)	(665)	(765)	(865)
<b>Net profit</b>	<b>7,138</b>	<b>4,844</b>	<b>5,934</b>	<b>6,604</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>182,569</b>	<b>179,528</b>	<b>181,616</b>	<b>182,799</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>182,569</b>	<b>179,528</b>	<b>181,616</b>	<b>182,799</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>5,871</b>	<b>15,474</b>	<b>8,592</b>	<b>8,858</b>
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
<b>Investing</b>	<b>(5,415)</b>	<b>(5,500)</b>	<b>(4,000)</b>	<b>(4,000)</b>
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
<b>Financing</b>	<b>2,742</b>	<b>(6,112)</b>	<b>(4,539)</b>	<b>(6,377)</b>
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)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>3,198</b>	<b>3,863</b>	<b>52</b>	<b>(1,519)</b>
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
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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	WIJK	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 ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (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