

บมจ. คาราบาวกรุ๊ป (CBG)

Momentum ธุรกิจดูดีขึ้น แต่ราคาหุ้นตอบรับความคาดหวังมากแล้ว

ที่ประชุมโททอนเป็นบวก โดยเห็นความชัดเจน synergy ในเครือมากขึ้น คาดเริ่มรับรู้ธุรกิจเบียร์มีน้ำหนักจาก 4Q23 ขณะที่ธุรกิจ Energy drinks ในประเทศฟื้นตัวดีขึ้นจากการแย่งส่วนแบ่งตลาดตามกลยุทธ์ตรึงราคาขาย ภาพรวมฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มกำไรปี 2023-24 ขึ้นราว 14% ต่อปี โดยกำไรจะกลับมาเติบโต 25% ในปี 2024 จากรับรู้ธุรกิจเบียร์เต็มปี แล Energy drinks ฟื้นตัวฝ่ายวิจัย roll over ราคาเป้าหมายเป็นปี 2024 ที่ 98 บาท และเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ แต่จากราคาหุ้นที่ตอบรับประเด็นบวกกระยะสั้นไปมาก จึงแนะ Trading Buy เป็นหลัก

WHAT'S NEW

ฝ่ายวิจัยร่วมประชุม CBG วานนี้ ภาพรวมเป็นโททอนบวก โดยมีประเด็นสำคัญ คือ พัฒนาการธุรกิจใหม่และธุรกิจ Energy drinks ในประเทศเดิมที่มีแนวโน้มดีขึ้น

• **ธุรกิจเบียร์พร้อมวางขาย 4Q23** นี้ Update ความคืบหน้าธุรกิจร่วมกับเครือตะวันตกในส่วนของธุรกิจเบียร์ ผู้บริหารประเมินจะมีการเริ่มวางจำหน่ายในช่วง 4Q23 โดยจะเน้นไปที่การเจาะขายเบียร์ขวดใหญ่เป็นหลัก เนื่องจากคิดเป็น 80% ของภาพรวมตลาดเบียร์ โดยเฉพาะในส่วนร้านค้าดั้งเดิม ซึ่งปัจจุบันมูลค่าตลาดเบียร์ในประเทศไทยมีสูงถึง 2.6 แสนล้านบาท ภายใต้กำลังผลิตเบียร์ของตะวันตกที่ราว 200 ล้านลิตร/ปี (ราว 30 ล้านหน่วย/เดือน) จะยังคงเป็นส่วนแบ่งตลาดที่ต่ำเพียง 6% โดยมีอันดับที่ 2 - 4 คือ สีโอ (บุญรอด) / ช้าง (THBEV) / สิงห์ (บุญรอด) อยู่ที่ 45%/31%/11%

• **รับประโยชน์ Synergy จากธุรกิจเครื่องดื่ม** ธุรกิจเบียร์ดังกล่าวจะช่วยสร้าง synergy ต่อ CBG ผ่าน 2 ส่วนคือ 1) CBG จะเป็นผู้ผลิต packaging (Others OEM) เช่น ขวด กระจก ปิ่นโต และลังกระดาษ ให้กับตะวันตก และ 2) CBG จะเป็นผู้จัดจำหน่าย (Distribution) โดยใช้ประโยชน์จากฐานกระจายสินค้าที่ CBG มีในตัว energy drinks อยู่แล้ว เบื้องต้นบริษัทประเมินว่าจะได้รับกำไรขั้นต้นเฉลี่ย 1-2 บาท ต่อ ขวด/ กระจก ในแต่ละธุรกิจที่ได้ประโยชน์ รวม 3-4 บาท ต่อ ขวด/กระจก ภาพรวมการผลิตบรรจุภัณฑ์ดังกล่าวจะทำให้ capacity เพิ่มขึ้นใกล้เคียง 100% หากสามารถจำหน่ายเบียร์ได้ตามกำลังผลิตสูงสุดโดย CBG เตรียมขยายเตาแก้วแห่งที่ 3 เพื่อรองรับ โดยอาจเริ่มก่อสร้างในช่วง 2H24 หากได้รับกระแสตอบรับดีตามที่คาด ทั้งนี้ ผู้บริหารประเมินในส่วนของ momentum การขาย จะเห็นยอดขายก้าวกระโดดในช่วง 4Q23 - 1Q24 จากประโยชน์การเป็นสินค้าใหม่ + เป็นการกระจายสินค้าครั้งแรก (ยังไม่ใช่คำสั่งซื้อซ้ำ) และจะชะลอตัวลงในช่วง 2Q24 - 3Q24 และจะเริ่มกลับมาเป็น organic growth มากขึ้น

• **Momentum ธุรกิจหลักฟื้นตัวดีขึ้น** ขณะที่ในส่วนธุรกิจหลักเดิม Energy drinks ในประเทศ ปัจจุบัน ณ สิ้นงวด 2Q23 CBG มีส่วนแบ่งตลาดราว 22% เพิ่มขึ้นจากราว 21% ใน 1Q23 โดยได้แรงหนุนจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ 1) กลยุทธ์การตรึงราคา 10 บาท ทำให้สามารถแย่งส่วนแบ่งตลาดจากคู่แข่งที่ปรับขึ้นราคาขายเป็น 12 บาท (ราว 50% ของพอร์ต) ในช่วงเดือนมี.ค.23 และ 2) การทำการตลาดที่ประสบความสำเร็จ เช่น การทำกับเครือไทยรัฐ เริ่มแจกเม.ย.-ส.ค.23 และปัจจุบันขยายถึงสิ้นปีแล้ว ภาพรวมบริษัทยังคงเป้าเพิ่มส่วนแบ่งตลาดเป็น 25% ในสิ้นปี โดยในส่วนของกลยุทธ์การปรับเพิ่มราคาขาย คาดจะยังไม่เห็นอย่างน้อยในปี 2023 - 1H24 เนื่องจากบริษัทน่าจะ focus กับธุรกิจใหม่ก่อนด้วย

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	17,364	19,215	21,371	27,062	31,807
EBITDA	4,197	3,623	3,252	3,760	4,285
Operating profit	3,165	4,329	3,444	2,810	2,449
Net profit (adj.)	2,881	2,302	1,948	2,439	2,924
EPS (Bt)	2.88	2.30	1.95	2.44	2.92
PE (x)	29.2	36.5	43.1	34.4	28.7
P/B (x)	8.2	7.9	7.5	6.9	6.3
EV/EBITDA (x)	21.3	24.7	27.3	23.5	20.5
Dividend yield (%)	2.9	2.1	1.6	1.7	2.1
Net margin (%)	16.6	11.9	9.1	9.0	9.2
Net debt/(cash) to equity (%)	37.0	35.6	52.6	53.4	43.0
ROE (%)	28.6	21.9	17.8	21.3	24.3

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt84.00
Target Price	Bt98.00
Upside/Downside	16.67%
(previous target'2023)	Bt70.00)

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):	84,000
Market cap (US\$m):	2,400

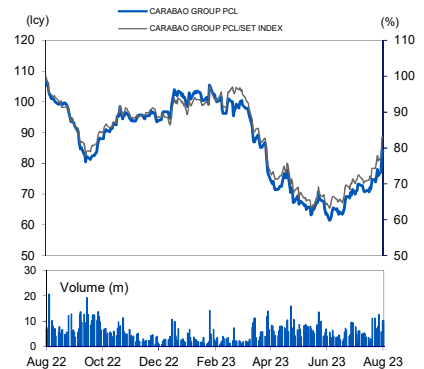
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt107.50/Bt61.25
------------------	------------------

Major Shareholders

- บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.01
- น.ส. ณัฐชไม วัฒนอมบรรณเจริญ	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

- ธุรกิจต่างประเทศ ในช่วงที่เหลือของยังไม่ฟื้นตัว ในส่วนของธุรกิจ Energy drinks ต่างประเทศ คาดปี 2023 จะยังคงย่ำแย่ไป ทั้งในส่วนของประเทศหลักอย่างกัมพูชาที่ยังเผชิญการแข่งขัน ทำให้การฟื้นตัวยังช้า เช่นเดียวกับในเมียนมาที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาภายในประเทศ โดยบริษัทคาดการณ์ตั้ง JV (CBG ถือ 70%) เพื่อผลิตในเมียนมาแล้วเสร็จในช่วงต้นปี 2024 (กำลังผลิตรองรับราว 50-60% ของ demand) ซึ่งจะทำให้ปัญหาการนำเข้าลดลง + บริษัทมีต้นทุนผลิตที่ดีขึ้น ขณะที่ประเทศที่คาดว่าจะเติบโตได้ดี คือ เวียดนาม จากการเดินทางโปรโมทอย่างต่อเนื่อง แต่สัดส่วนปัจจุบันยังคงค่อนข้างต่ำ

STOCK IMPACT

- ปรับเพิ่มกำไรปี 2023-24 เฉลี่ย 14% ต่อปี จากทิศทางธุรกิจใหม่ดังกล่าวที่จะเข้ามาในงวด 4Q23 ประกอบกับ momentum Energy drinks ในประเทศที่ดีกว่าคาด ฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับเพิ่มประมาณการ ปี 2023-24 เพิ่มขึ้น 13.8% และ 13.6% ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานหลัก 1) รายได้จากธุรกิจผลิต packaging (Others OEM) และรายได้ธุรกิจจัดจำหน่าย (Distribution) โดยอิงสมมติฐานอนุรักษ์นิยม กำหนดกำไรขั้นต้นต่อหน่วยที่ราว 1 บาท ต่อทั้งสองธุรกิจ และกำหนดจำนวนหน่วยที่ขายรวม 59 และ 148 ล้านหน่วย ในปี 2023-24 (คิดเป็น U-rate ตะวันแดงที่ 17% และ 42% ในปี 2023-24), 2) ยอดขาย Energy drinks ในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 3) ปรับลด GPM ปี 2023-24 เป็น 24% และ 21.3% จาก 26.6% และ 27.7% โดยเป็นผลกระทบจาก 2 ส่วน คือ 1.ฐานรายได้จัดจำหน่ายเบียร์ที่มากขึ้น ซึ่งมี GPM ต่ำ และ 2.รวมผลกระทบเชิงบวก-ลบ จากราคาอะลูมิเนียมที่ปรับตัวลง และน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ภาพรวมได้กำไรปี 2023 ยังหดตัวราว 15% yoy จากธุรกิจ Energy drinks ต่างประเทศชะลอตัว แต่จะกลับมาเติบโต 25% yoy ในปี 2024 หนุนจากทั้งการรับรู้รายได้ + กำไรขั้นต้น จากธุรกิจเบียร์เต็มปี และ GPM เฉพาะธุรกิจ Energy drinks ที่ปรับตัวดีขึ้น
- มุมมองต่อธุรกิจเป็นบวกมากขึ้น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวกต่อพัฒนาการธุรกิจ CBG มากขึ้น โดยการเข้ามาของธุรกิจเบียร์ จะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตหลักในปี 2024 บวกกับ ธุรกิจ Energy drinks ในประเทศ ซึ่งจะเข้ามาช่วยชดเชยธุรกิจต่างประเทศที่ชะลอตัวลงในระยะสั้น ขณะที่ภาพรวมธุรกิจจะระยะยาว คาดยังมี upside ส่วนเพิ่มจาก ecosystem ในเครือตะวันออก ทั้งในไทยร้านสะดวกซื้อ CJ, ภูเก็ต ที่จะป็นหน้าร้านให้ CBG รวมถึง การรุกตลาดแอลกอฮอล์ในไทยที่ยังมี market share น้อยมากในปัจจุบัน รวมถึง ธุรกิจต่างประเทศ การขยายไปเวียดนาม และ CLM ที่เหลือ

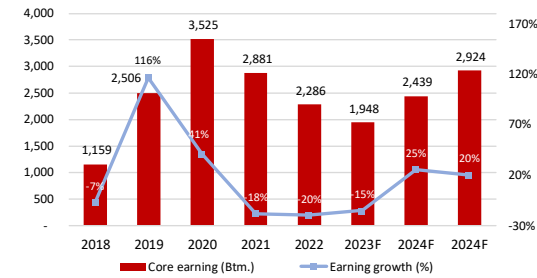
EARNINGS REVISION/RISK

	2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	18,404	21,371	16.1%	19,590	27,062	38.1%
Domestic Bev (Btm)	5,393	5,727	6.2%	5,568	5,912	6.2%
Oversea Bev (Btm)	5,941	5,638	-5.1%	6,361	6,104	-4.0%
Distribution (Btm)	6,115	8,757	43.2%	6,558	13,204	101.3%
Others OEM (Btm)	687	980	42.7%	824	1,563	89.6%
Gross margin (%)	26.6%	24.0%	-2.6%	27.7%	21.3%	-6.4%
SG&A/Sales (%)	16.0%	13.6%	-2.4%	15.5%	11.2%	-4.2%
Core profit (Btm)	1,712	1,948	13.8%	2,146	2,439	13.6%
Core EPS (Bt)	1.71	1.95	13.8%	2.15	2.44	13.6%

VALUATION/RECOMMENDATION

- เพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ โดยฝ่ายวิจัยมีการ roll over ราคาเป้าหมายเป็นปี 2024 อยู่ที่ 98 บาท อิง Forward PE target อยู่ที่ 40 เท่า (อิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลังนับจากเข้าตลาด) อย่างไรก็ตาม จากราคาหุ้นระยะสั้นที่ปรับตัวขึ้นราว 17% นับจากที่เราให้คำแนะนำถึงกำไรระยะสั้น คาดราคาหุ้นต่อปรับประเด็นบวกระยะสั้นไปมาก ระยะสั้นจึงแนะนำเป็นการ Trading Buy เป็นหลัก ตามกระแสบวกการเปิดตัวธุรกิจเบียร์ในช่วง 4Q23 และแนวโน้มกำไรที่คาดฟื้นตัว qoq ใน 2 ไตรมาสที่เหลือ

CORE EARNING AND GROWTH



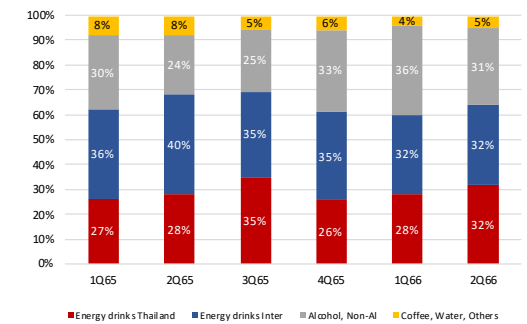
Source: UOB Kay Hian

SENSITIVITY ANALYSIS

ธุรกิจเบียร์	Sensitivity analysis		
	GP ที่ CBG ได้รับต่อธุรกิจ Distribution + Packaging material Bt1.00	Bt1.50	Bt2.00
Assumption กำไรผลิตเบียร์	42%	42%	42%
กำไรสุทธิ ปี 2024	2,439	2,563	2,687
Upside ต่อกำไร ปี 2024	98	5.1%	10.2%
ราคาเป้าหมาย ปี 2024	98	103	107

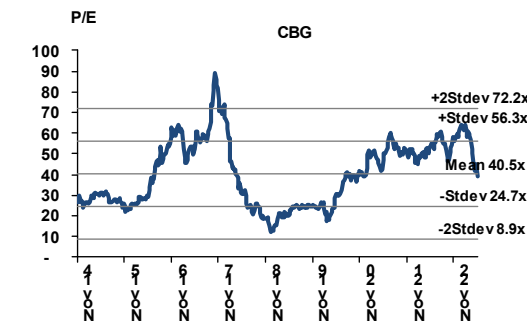
Source: UOB Kay Hian

CBG SALES BREAKDOWN BY BUSINESSES



Source: CBG, UOB Kay Hian

CBG PE BAND



Source: Bloomberg

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	19,215	21,371	27,062	31,807
EBITDA	3,623	3,252	3,757	4,279
Deprec. & amort.	813	803	777	752
EBIT	2,810	2,449	2,981	3,527
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	4.6	30.7	41.5	56.0
Net interest income/(expense)	(114)	(161)	(161)	(143)
Pre-tax profit	2,700	2,319	2,862	3,440
Tax	(433)	(406)	(458)	(550)
Minorities	35	35	35	35
Net profit	2,286	1,948	2,439	2,924
Net profit (adj.)	2,302	1,948	2,439	2,924

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	12,229	11,826	11,449	11,097
Other LT assets	1,463	1,477	1,491	1,507
Cash/ST investment	936	747	1,409	1,986
Other current assets	5,411	5,368	6,621	7,503
Total assets	20,039	19,417	20,971	22,093
ST debt	6,087	4,785	4,806	4,018
Other current liabilities	2,100	2,513	3,354	4,115
LT debt	555	288	0	0
Other LT liabilities	538	538	538	538
Shareholders' equity	10,683	11,246	12,256	13,433
Minority interest	(117.5)	(152.5)	(187.5)	(222.5)
Total liabilities & equity	20,039	19,417	20,971	22,093

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	1,995	3,178	2,773	3,527
Pre-tax profit	2,700	2,319	2,862	3,440
Tax	(433)	(406)	(458)	(550)
Deprec. & amort.	813	803	777	752
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,021)	474	(396)	(104)
Non-cash items	(7)	0	0	0
Other operating cashflows	1	0	0	0
Investing	(498)	(413)	(415)	(416)
Capex (growth)	(445)	(413)	(415)	(416)
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)	(2,953)	(1,696)	(2,535)
Dividend payments	(1,750)	(1,385)	(1,429)	(1,747)
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)	(189)	662	576
Beginning cash & cash equivalent	1,134	936	747	1,409
Changes due to forex impact	(1)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	800	747	1,409	1,986

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	18.9	15.2	13.9	13.5
Pre-tax margin	14.1	10.9	10.6	10.8
Net margin	11.9	9.1	9.0	9.2
ROA	11.7	9.9	11.9	13.9
ROE	21.9	17.8	21.3	24.3
Growth				
Turnover	10.7	11.2	40.8	65.5
EBITDA	(13.7)	(10.2)	3.7	18.1
Pre-tax profit	(19.5)	(14.1)	6.0	27.4
Net profit	(20.6)	(14.8)	6.7	27.9
Net profit (adj.)	(20.6)	(14.8)	6.7	27.9
EPS	(20.1)	(15.4)	5.9	27.0
Leverage				
Debt to total capital	62.87	45.73	39.83	30.42
Debt to equity	62.18	45.11	39.22	29.91
Net debt/(cash) to equity	0.53	0.38	0.28	0.15
Interest cover (x)	31.7	20.2	23.4	29.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
TCCM	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 ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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