

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

คาดการณ์กำไรพื้นฐานใน 4Q23

แม้เรายังคงคาดว่าผลการดำเนินงานของ CPF ใน 3Q23 จะยังขาดทุนต่อเนื่องกดดันจากราคาหมูในประเทศที่ต่ำในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 23 แต่คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้ในช่วง 4Q23 จากราคาสูกรในประเทศและจีน ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่าผลประกอบการในปี 2024 จะมีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจาก ASP ที่ดีขึ้นและส่วนแบ่งกำไร ขณะที่เรคาดว่าราคาหมูได้ตอบรับประเด็นลบส่วนใหญ่ไปแล้ว ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมาย: 26.00 บาท

WHAT'S NEW

- **โมเมนต์ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของหมูดีขึ้น** ราคาหมูในประเทศฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 70 บาท/กก. ในเดือน ก.ย. 23 ดีขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ 60 บาท/กก. ในช่วงปลายเดือน ก.ค. 23 โดยราคาหมูใน 3Q23 ลดลง 13% qoq และ 33% yoy ด้านราคาไก่ในประเทศยังคงอยู่ที่ประมาณ 41 บาท/กก. ใน 3Q23 ลดลง 3% qoq และ 11% yoy ขณะที่ราคาหมูเวียดนามและจีนปรับตัวดีขึ้นเช่นกันใน 3Q23 โดยราคาหมูเวียดนามปรับขึ้นเป็น 60,000 ดอง/กก. ราว +9.3% qoq ตามการฟื้นตัวของการบินในประเทศ เมื่อเทียบกับ 1H23 ขณะที่ราคาหมูของจีนฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งเป็น 16.8 หยวน/กก. ใน 3Q23 จาก 14.4 หยวน/กก. ใน 2Q23 แต่ยังคงต่ำกว่าจุดคุ้มทุนเล็กน้อย
- **ต้นทุนวัตถุดิบดีขึ้น** ภาพรวมต้นทุนวัตถุดิบใน 2H23 มีแนวโน้มลดลงจากทั้ง 1H23 และ 1H22 โดยปัจจุบันราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลืองลดลง 8.4% และ 7.2% qoq ตามลำดับ ราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลืองที่อ่อนตัวลงมีสาเหตุหลักๆ มาจากอุปทานในตลาดโลกที่สูงขึ้น แม้ว่าข้าวโพดส่วนใหญ่จะมาจากในประเทศ แต่เราคิดว่าราคาข้าวโพดที่อ่อนตัวลงมาจากการเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยวของไทย และผลกระทบจากเอลนีโญที่ยังค่อนข้างจำกัดในปัจจุบัน
- **ราคาหมูในประเทศผ่านจุดต่ำสุด** รัฐมนตรีว่าการกระทรวงเกษตรและสหกรณ์คนใหม่แถลงแผนเร่งด่วนระยะสั้น แก้ปัญหาภัยแล้ง, ปัญหาประมง และปัญหาน้ำเข้าเนื้อหมูผิดกฎหมาย โดยประกาศเป้าหมายลดหมูนำเข้าผิดกฎหมายให้มากที่สุดภายในช่วง 1-2 เดือน ภาพรวมจากทิศทางดังกล่าว ประกอบกับ ราคาหมูในประเทศที่ต่ำลงในปัจจุบัน จึงคาดสะท้อนสถานการณ์หมูเถื่อนที่น่าจะผ่านช่วงเลวร้ายที่สุดไปแล้ว สอดคล้องกับมุมมองของฝ่ายวิจัยในช่วงก่อนหน้านั้น นอกจากนี้ สมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติยังวางแผนที่จะเสนอแนวทางแก้ไขต่อทั้งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ และ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์เกี่ยวกับนโยบายในการกำหนดราคาขายหมู ให้อิงจากโครงสร้างต้นทุนเป็นหลักมากกว่า (นโยบาย Loss Protection) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	512,704	614,197	614,487	631,442	646,415
EBITDA	37,448	51,691	41,988	47,605	49,965
Operating profit	15,009	26,872	15,034	20,832	23,358
Net profit (rep./act.)	13,028	13,970	263	12,043	14,539
Net profit (adj.)	2,949	7,720	(4,167)	11,481	13,960
EPS (Bt)	0.3	0.9	(0.5)	1.3	1.6
PE (x)	61.9	23.6	n.m.	15.9	13.1
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	17.9	13.0	16.0	14.1	13.4
Dividend yield (%)	3.1	3.5	0.1	3.0	3.7
Net margin (%)	2.5	2.3	0.0	1.9	2.2
Net debt/(cash) to equity (%)	183.2	175.8	178.2	170.0	163.0
Interest cover (x)	2.3	2.5	1.7	2.1	2.2
ROE (%)	6.4	5.9	0.1	4.7	5.5
Consensus net profit	-	-	2,939	8,927	12,292
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	1.29	1.14

Source: Charoen Pokphand Foods, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E reflected as "n.m."

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt21.20
Target Price	Bt26.00
Upside	+22.6%
(Previous TP)	Bt20.00

COMPANY DESCRIPTION

CPF, which is Thailand's leading conglomerate, engages in the agro-industrial processing of feed, farm and food.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	8,611.2
Market cap (Btm):	223,891.2
Market cap (US\$m):	6,396.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.9
Price Performance (%)	

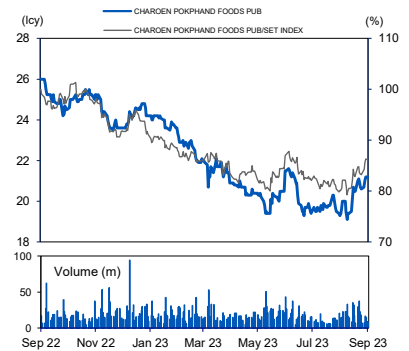
52-week high/low Bt26.00/Bt19.10

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
9.3	3.4	(4.1)	(18.5)	(14.5)

Major Shareholders

	%
Charoen Pokphand Group Co., Ltd.	25.02
Charoen Pokphand Holding Co., Ltd.	10.36
Charoen Pokphand Food Plc.	6.92
FY23 NAV/Share (Bt)	27.67
FY23 Net Debt/Share (Bt)	52.42

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 08 September 2023

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ดำเนินงานจะกลับสู่ระดับปกติในปี 2024** เราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2023-24 ลง 93.2% และ 18.7% ตามลำดับ สะท้อนผลกระทบระยะสั้นจากราคาในประเทศและเงินที่ลดลงในปีนี้ และภายใต้สมมติฐานอนุรักษนิยมมากขึ้น โดยมีสมมติฐานหลัก คือ 1) ASP ของหมูในประเทศที่ลดลง, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในปี 2023-24 และ 3) ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง โดยเฉพาะจากธุรกิจฟาร์มแบบครบวงจรของ Chia Tai Investment (CTI) ในประเทศจีน เราคาดว่ากำไรปี 2023 จะมีกำไรเล็กน้อยที่ 263 ลบ. และคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งเป็น 12,043 ลบ. ในปี 2024 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ คือ การฟื้นตัวของราคาหมูในประเทศ, ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และการดำเนินงานในจีนที่ดีขึ้น
- **กำไรฟื้นตัวใน 4Q23** แม้ค่าผลดำเนินงานงวด 3Q23 จะยังขาดทุนและทรงตัวจาก 2Q23 แต่เราคาดว่าบริษัทจะพลิกมาเป็นกำไรในช่วง 4Q23 และเป็นไตรมาสที่มีกำไรสูงสุดในปี 2023 แรงกดดันต่อการดำเนินงานใน 3Q23 มีสาเหตุหลักๆ จากราคาหมูที่ลดลงในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 23 ซึ่งหักลบราคาหมูของจีนที่ดีขึ้นในเดือนส.ค. 23 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า 4Q23 จะมีกำไรฟื้นตัวจากการปรับตัวดีขึ้นของราคาหมูทั้งในประเทศและในจีน รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

### EARNINGS REVISION

(Btm)	2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	637,283	614,487	-3.6%	654,828	631,442	-3.6%
GPM (%)	11.7%	11.3%	-0.4%	12.7%	12.5%	-0.2%
SG&A/Sales (%)	8.7%	8.9%	0.2%	9.0%	9.2%	0.2%
Share of profit	2,996	706	-76.4%	12,194	11,799	-3.2%
Interest	24,225	24,225	0.0%	21,992	23,150	5.3%
Net profit	3,885	263	-93.2%	14,821	12,043	-18.7%
Core profit	1,964	(4,167)	-312.2%	14,770	11,481	-22.3%
Sales	11.7%	11.3%	-0.4%	12.7%	12.5%	-0.2%

Source: CPF, UOB Kay Hian

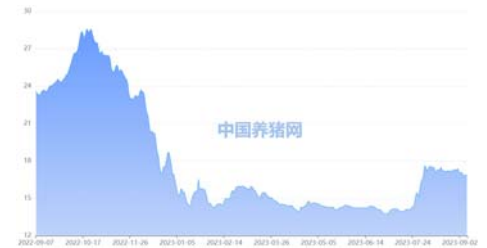
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท** อิงวิธี PE valuation โดยเรา roll over ราคาเป้าหมายไปปี 2024 และใช้ Forward PE ของค่าเฉลี่ย 10 ปีของ CPF ซึ่งเท่ากับ 18.3 เท่า แม้ว่าเราคาดว่ากำไร 3Q23 จะทรงตัว qoq แต่เราคาดว่าจะฟื้นตัวใน 4Q23 จาก ASP ของหมูที่ดีขึ้นทั้งในประเทศไทยและจีน และเราเชื่อว่าราคาหุ้นได้รับรู้ข่าวลบส่วนใหญ่ไปแล้ว

### SHARE PRICE CATALYST

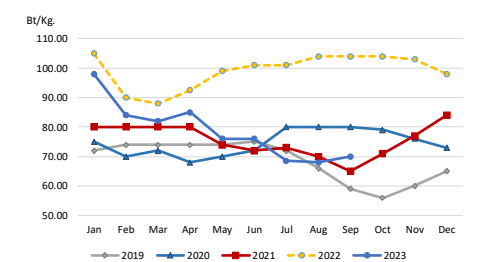
- 1) ราคาหมูของจีนเพิ่มขึ้น, 2) การฟื้นตัวของราคาหมู และไก่ในประเทศในปี 2023 และ 3) การลดลงของราคาวัตถุดิบ

### CHINA SWINE PRICES



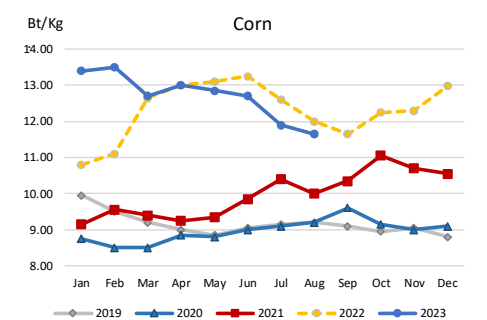
Source Zhujia.zhuwang

### DOMESTIC SWINE PRICES



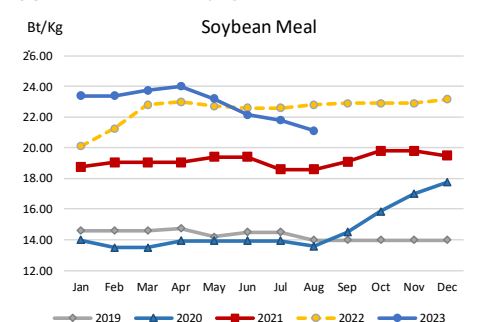
Source CPF

### CORN PRICES



Source CPF

### SOYBEAN MEAL PRICES



Source CPF

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	614,197	614,487	631,442	646,415
EBITDA	51,691	41,988	47,605	49,965
Deprec. & amort.	24,819	26,954	26,772	26,608
EBIT	26,872	15,034	20,832	23,358
Total other non-operating income	9,232	7,007	5,008	5,130
Associate contributions	3,745	706	11,799	12,478
Net interest income/(expense)	(20,358)	(24,225)	(23,150)	(22,887)
Pre-tax profit	20,427	124	14,490	18,078
Tax	(6,003)	(19)	(2,173)	(3,164)
Minorities	(454)	158	(274)	(376)
Net profit	13,970	263	12,043	14,539
Net profit (adj.)	7,720	(4,167)	11,481	13,960

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	33,544	29,860	36,698	39,005
Pre-tax profit	20,427	124	14,490	18,078
Tax	(6,003)	(19)	(2,173)	(3,164)
Deprec. & amort.	24,819	26,954	26,772	26,608
Associates	3,745	706	11,799	12,478
Working capital changes	(30,420)	2,643	(2,117)	(2,141)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	20,976	(548)	(12,073)	(12,854)
Investing	(25,723)	(28,052)	(28,093)	(28,134)
Capex (growth)	(27,256)	(25,000)	(25,000)	(25,000)
Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Others	1,533	(3,052)	(3,093)	(3,134)
Financing	(12,858)	(19,196)	(10,920)	(8,787)
Dividend payments	(5,159)	(3,079)	(3,026)	(6,183)
Issue of shares	76	0	0	0
Proceeds from borrowings	62,584	(12,894)	(7,604)	(2,844)
Loan repayment	(39,982)	0	0	0
Others/interest paid	(30,378)	(3,223)	(289)	240
Net cash inflow (outflow)	(5,038)	(17,388)	(2,315)	2,084
Beginning cash & cash equivalent	35,286	32,950	15,561	13,247
Changes due to forex impact	2,702	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	32,950	15,561	13,247	15,331

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	276,664	274,801	273,110	271,577
Other LT assets	417,104	420,708	424,368	428,083
Cash/ST investment	32,950	15,561	13,247	15,331
Other current assets	200,269	195,600	198,593	201,861
Total assets	926,987	906,670	909,318	916,852
ST debt	181,557	178,334	178,044	178,284
Other current liabilities	85,421	83,430	84,337	85,490
LT debt	301,499	288,606	281,001	278,157
Other LT liabilities	58,667	59,273	59,891	60,520
Shareholders' equity	256,053	253,237	262,254	270,609
Minority interest	43,791	43,791	43,791	43,791
Total liabilities & equity	926,987	906,670	909,318	916,852

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	8.4	6.8	7.5	7.7
Pre-tax margin	3.3	0.0	2.3	2.8
Net margin	2.3	0.0	1.9	2.2
ROA	1.6	0.0	1.3	1.6
ROE	5.9	0.1	4.7	5.5
Growth				
Turnover	19.8	0.0	2.8	2.4
EBITDA	38.0	(18.8)	13.4	5.0
Pre-tax profit	22.1	(99.4)	11,586.8	24.8
Net profit	7.2	(98.1)	4,470.8	20.7
Net profit (adj.)	161.8	(154.0)	n.a.	21.6
EPS	161.8	(154.0)	n.a.	21.6
Leverage				
Debt to total capital	61.7	61.1	60.0	59.2
Debt to equity	188.7	184.4	175.0	168.7
Net debt/(cash) to equity	175.8	178.2	170.0	163.0
Interest cover (x)	2.5	1.7	2.1	2.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
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	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