

Initiate Coverage

SRINANAPORN MARKETING PCL (SNNP)

เข้าลงทุนรับโอกาสเติบโตไปกับผู้นำธุรกิจอาหารว่างไทย

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ SNNP ด้วยคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 26.5 บาท เราชอบ SNNP ในฐานะไรสาคัดเติบโตสูง 20.6% ต่อปี CAGR ในปี 2023-25 และภายใต้ 3 ปัจจัยหนุน 1) ธุรกิจที่กระจายตัวลดความผันผวนยอดขายและต้นทุน, 2) การขยายธุรกิจไปต่างประเทศ CLMV โดยเฉพาะในเวียดนามที่เตรียมกลับมาเต็มตัว และ 3) ราคาหุ้นที่ปรับฐานสะท้อนความกังวลแล้ว สะท้อนจาก PE'24 ที่เพียง 25.1 เท่า ยังต่ำกว่ากลุ่ม

ประเด็นการลงทุน

- **SNNP ผู้นำธุรกิจอาหารว่างไทย** ภายใต้ product portfolios ครอบคลุมทั้งกลุ่มขนม (เบนโตะ โลตัส) และ เครื่องดื่ม (เจเล่ เมจิกฟาร์ม) เปรียบเสมือนปราการธุรกิจทั้ง 4 ด้าน ช่วยลดความผันผวนยอดขายจากผลฤดูกาลและการพึ่งพิงสินค้า หรือ วัตถุดิบเพียงอย่างเดียว ประกอบกับ ความสามารถปรับตัวพัฒนาประสิทธิภาพ และการออกสินค้า SKUs ใหม่ ๆ เช่น เครื่องดื่มผสมกล้วย - กระท่อม หนุน GPM ดีขึ้นต่อเนื่องเป็น 27.3% ในปี 2022 จาก 25.4% ในปี 2019 แม้จะประสบปัญหาต้นทุนผันผวนสูง ในช่วงปี 2021-22 ภาพรวมฐานธุรกิจของไทยที่มั่นคงสร้างกระแสเงินสด หนุนพร้อมรับประโยชน์ท่องเที่ยวฟื้นตัว และการต่อยอดไปประเทศอื่นๆ
- **ราคาหุ้นสะท้อนความกังวลไปมากแล้ว** ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าราคาหุ้น SNNP ที่ปรับฐานลงมาในช่วงก่อนหน้า ตอบรับประเด็นลบกำไรระยะสั้นพื้นฐาน หลังสร้างกำไรขึ้นมาจากราว 50-60 ล้านบาท/ไตรมาส เป็นรวม 150 ล้านบาท/ไตรมาส ภายใน 2 ปี เพราะนั้นเรามองเป็น Healthy correction ของกำไรในการได้มีเวลาหันมาปรับปรุงประสิทธิภาพภายใน (หยุดพักหายใจก่อนไปต่อ) ซึ่งสะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว ขณะที่ระยะถัดไปเราเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นต่อ SNNP จากทั้งเศรษฐกิจเวียดนามที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว เบื้องต้น คาดกำไร 3Q23 เติบโตเล็กน้อย qoq จาก GPM ที่ขยายตัว และยอดขายที่ประคองตัวแม้เป็น low season
- **คาดการณ์ปี 2023-25 เติบโตเฉลี่ย 20.6% ต่อปี CAGR** คาดกำไรสุทธิ ปี 2023 ที่ 643 ล้านบาท เติบโต 24.6% yoy หนุนจากยอดขายรวมขยายตัว 10.8% yoy โดยมาจากฐานในประเทศ และยอดขายต่างประเทศเวียดนาม (เติบโต 30% yoy) จากการเพิ่มไลน์การผลิตสินค้าใหม่เข้ามาช่วง 4Q23 รวมถึง GPM ที่ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่ปี 2024-25 คาดกำไรเติบโต 23.8% และ 13.8% มี catalyst หลักจาก 1) ยอดขายไทย ทั้งช่องทาง Modern - traditional trade ที่คาดฟื้นตัวดี จากอานิสงส์มาตรการกระตุ้นของรัฐ + การท่องเที่ยวฟื้นตัว, 2) ยอดขายเวียดนามที่เติบโตต่อเนื่อง หลังไลน์การผลิตติดตั้งพร้อมหมดแล้ว และ 3) GPM จะขยายตัวขึ้นอีก จากทั้งสัดส่วนเวียดนาม (GPM สูงกว่าค่าเฉลี่ย) ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุน commodities ที่ทยอยปรับตัวลดลง
- **Initiate หุ้น SNNP ด้วยคำแนะนำ ซื้อ** ประเมินราคาหุ้นปี 2024 ที่ 26.5 บาท อิง PE'24 ที่ 32 เท่า โดยให้ premium เล็กน้อย จากค่าเฉลี่ยหุ้น Pure play brand ที่จับตลาดไทย และ CLMV ในกลุ่มผู้ผลิตอาหารเครื่องดื่ม (CBG OSP) และหุ้นในกลุ่มค้าปลีก (CPALL CPAXT) ที่เป็นช่องทางขายบริษัท ที่ 30.1 เท่า โดยฝ่ายวิจัยเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้ตอบรับความกังวลไปมากแล้ว ซื้อขาย PE'24 ที่ราว 25.1 เท่า ยังต่ำกว่ากลุ่ม ประกอบกับ กำไรตลาดปัจจุบันที่ downside เริ่มจำกัดแล้ว จึงประเมินราคาปัจจุบันเป็นจุดเหมาะสมในการลงทุนระยะยาว โดยเรา Initiate หุ้น SNNP ด้วยคำแนะนำ ซื้อ

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	4,358	5,556	6,157	6,756	7,374
EBITDA	588	795	937	1,102	1,229
Operating profit	412	628	797	965	1,087
Net profit (adj.)	308	516	643	796	906
EPS (Bt)	0.32	0.54	0.67	0.83	0.94
PE (x)	64.7	38.7	31.1	25.1	22.0
Dividend yield (%)	0.5%	1.5%	1.9%	2.4%	2.7%
Net margin (%)	10.0%	9.3%	10.4%	11.8%	12.3%
ROE (%)	41.1	47.6	48.8	49.6	46.6

Source: SNNP, Bloomberg, UOB Kay Hian / n.a.: not available

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

Share Price	Bt20.8
Target Price	Bt26.5
Upside	+27.4%

COMPANY DESCRIPTION

SNNP ขนม (เบนโตะ โลตัส) และเครื่องดื่ม (เจเล่ เมจิกฟาร์ม) โดยมีช่องทางจำหน่ายในไทยผ่านทั้งในร้านค้า Modern trade และ Traditional trade รวมถึง มี การขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ เช่น เวียดนาม

STOCK DATA

GICS sector	Food & Beverage
Bloomberg ticker:	SNNP TB
Shares issued (m):	960.0
Market cap (Btm):	19,968.0
Market cap (US\$m):	570.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.88

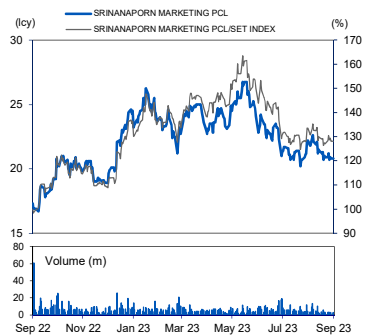
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt27.25/Bt16.60				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(1.42)	(15.79)	(9.57)	22.35	3.48	

Major Shareholders

บริษัท แอสเซนส์ โอ. โฮลดิ้ง จำกัด	14.27
นาย รุทกร ชัยสอาด	10.42
Concord I. Capital Limited	10.22

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

**Sarit Srinavakul**

**SNNP ผู้นำผลิตขนม และเครื่องดื่มไทย**

บริษัท ศรีนันทาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) (SNNP) ผู้ผลิตขนมขบเคี้ยวแบรนด์ Bento, Lotus และอื่นๆ (55% ของยอดขาย) และเครื่องดื่ม Jele, Magic Farm และอื่นๆ (45% ของยอดขาย) รวมถึงผลิตภัณฑ์อื่นๆที่ตอบโจทย์กับความต้องการลูกค้า หรือกระแสของตลาด เช่น เครื่องดื่มผลไม้ น้ำผักผลไม้ และเครื่องดื่มชูกำลังที่มีส่วนผสมของกระท่อม ภายใต้ฐานยอดขายในประเทศไทย (แบ่งเป็นช่องทางจำหน่ายในร้าน Modern trade และ Traditional trade ที่ 37% และ 63% ตามลำดับ) และต่างประเทศ ที่ 24% และ 76% ตามลำดับ โดยปัจจุบันมีฐานการผลิตที่กระจายอยู่ทั้งในประเทศไทย กัมพูชา และเวียดนาม ช่วยหนุนความสามารถการแข่งขันด้านต้นทุนในแต่ละประเทศ

สินค้าแบรนด์เบนโต



Source: SNNP, UOB Kay Hian

สินค้าแบรนด์โลตัส



Source: SNNP, UOB Kay Hian

สินค้าแบรนด์เจเล่



Source: SNNP, UOB Kay Hian

สินค้าแบรนด์เมจิก ฟาร์ม



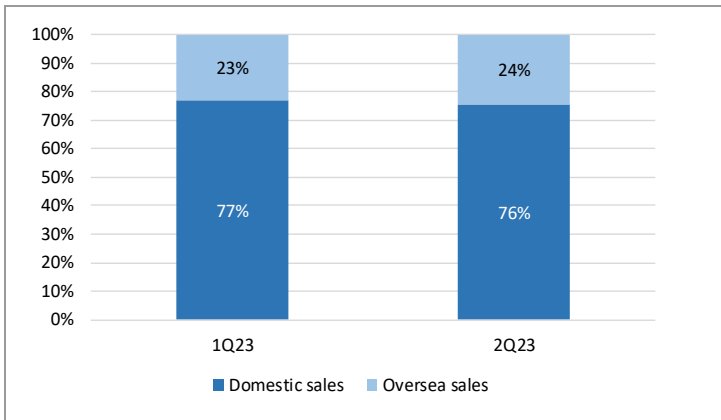
Source: SNNP, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Initiate Coverage

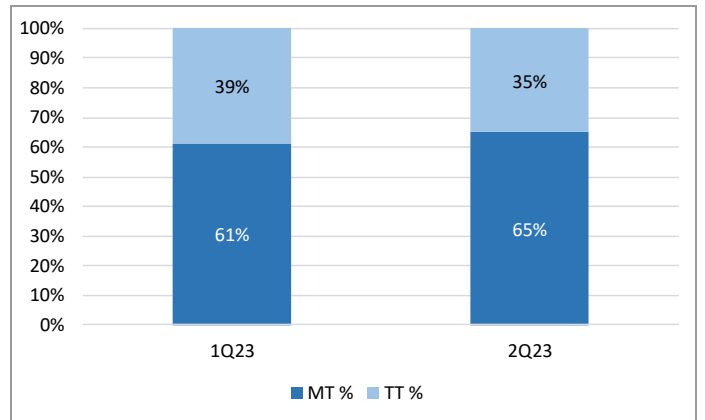
Monday, 25 September 2023

สัดส่วนยอดขายในไทยแบ่งตามภูมิภาค



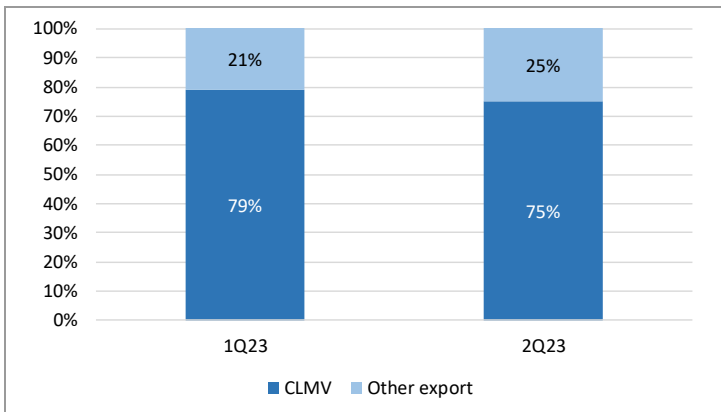
Source: SNNP, UOB Kay Hian

สัดส่วนยอดขายในไทยแบ่งตาม Modern – Traditional trade



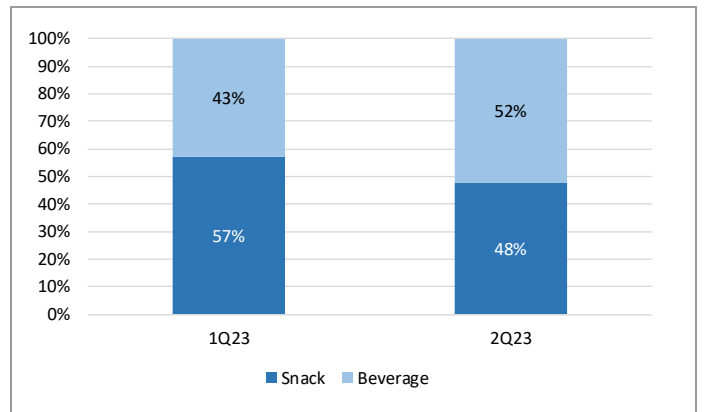
Source: SNNP, UOB Kay Hian

สัดส่วนยอดขายในต่างประเทศ แบ่งตาม CLMV VS Other Export



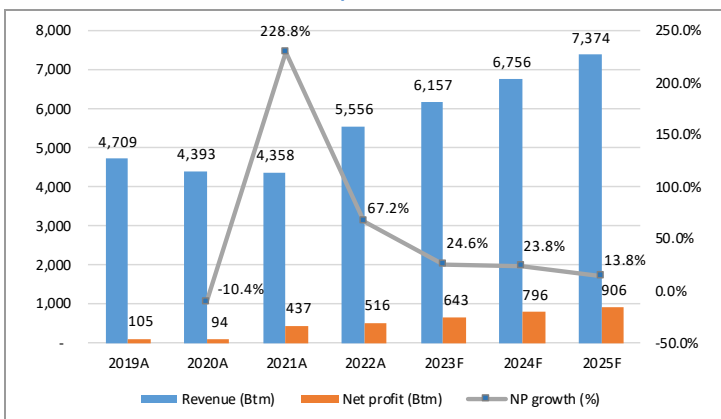
Source: SNNP, UOB Kay Hian

สัดส่วนยอดขายแบ่งตามสินค้า



Source: SNNP, UOB Kay Hian

แนวโน้มยอดขายรวม กำไรสุทธิ และอัตราการเติบโตของกำไร



Source: SNNP, UOB Kay Hian

Peers Valuation กลุ่ม F&B และค้าปลีก

Company	PE		EPS growth		PEG	
	2023	2024	2023	2024	2023*	2024
<b>Food &amp; Beverage</b>						
CBG	47.5	37.8	-25.3%	25.7%	(1.88)	1.47
OSP	28.5	24.5	46.9%	16.0%	0.61	1.54
<b>Commerce</b>						
CPALL	32.5	28.1	35.7%	15.8%	0.91	1.78
CPAXT	37.9	29.9	20.5%	26.1%	1.84	1.14
<b>Average</b>	<b>36.6</b>	<b>30.1</b>	<b>19.5%</b>	<b>20.9%</b>	<b>1.12</b>	<b>1.48</b>

Source: SNNP, UOB Kay Hian \*ไม่รวม CBG ในการคำนวณจากการเติบโตที่คิดลบ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ปัจจัยความเสี่ยง

1. ต้นทุนราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถทำกำไรของบริษัท แต่อย่างไรก็ตาม จากฐานธุรกิจที่กระจายตัวทั้งในมุมของสินค้าที่มี 4 ผลิตภัณฑ์หลัก และในมุมของฐานการผลิต จึงเชื่อว่า SNNP จะมีความสามารถในการปรับตัวเพื่อลดผลกระทบได้ เช่นเดียวกับในอดีตที่แนวโน้ม GPM ยังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ท่ามกลางต้นทุน Commodities ที่ปรับตัวสูงขึ้น
2. ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูงขึ้น ในสินค้ากลุ่ม Snack และ Beverage ในตลาดประเทศไทย และเวียดนาม ทั้งนี้ จากความสามารถของผู้บริหาร และทีมงานที่มีการปรับตัวต่อเนื่อง เชื่อว่าจะช่วยลดความเสี่ยงในประเด็นนี้ได้
3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงฐานยอดขายในไทยราว 3 ใน 4 ของยอดขายรวม ทำให้บริษัทอาจได้รับผลกระทบหากภาวะเศรษฐกิจ และการบริโภคในประเทศไทยมีการชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม จากกลยุทธ์ในการขยายฐานการผลิตไปต่างประเทศ เช่น กัมพูชา และเวียดนาม เชื่อว่าจะช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวในระยะกลาง - ยาว

Initiate Coverage

Monday, 25 September 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	5,556	6,157	6,756	7,374
EBITDA	784	937	1,102	1,229
Deprec. & amort.	156	140	136	143
EBIT	628	797	965	1,087
Total other non-operating income	48	53	58	63
Associate contributions	(25.4)	(28.0)	(22.4)	(17.9)
Net interest income/(expense)	(1)	(7)	(6)	(0)
Pre-tax profit	649	815	995	1,132
Tax	(137)	(172)	(199)	(226)
Minorities	(4)	0	0	0
Net profit	508	643	796	906
Net profit (adj.)	508	643	796	906

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	1,941	1,882	1,831	1,916
Other LT assets	726	460	471	484
Cash/ST investment	133	233	270	303
Other current assets	2,269	2,693	3,140	3,369
Total assets	5,069	5,268	5,712	6,072
ST debt	57	16	16	1
Other current liabilities	1,338	1,303	1,422	1,620
LT debt	227	221	214	14
Other LT liabilities	86	94	101	109
Shareholders' equity	1,188	1,445	1,763	2,126
Minority interest	256.5	256.5	256.5	256.5
Total liabilities & equity	5,069	5,268	5,712	6,072

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	403	338	607	1,022
Pre-tax profit	649	815	995	1,132
Tax	(137)	(172)	(199)	(226)
Deprec. & amort.	156	140	136	143
Working capital changes	(339)	(466)	(336)	(38)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	32	21	12	12
Investing	(385)	193	(86)	(230)
Capex (growth)	(385)	(81)	(85)	(228)
Investments	0.0	109.6	0.0	0.0
Others	(1)	(1)	(1)	(2)
Financing	(43)	(433)	(484)	(758)
Dividend payments	(307)	(386)	(477)	(543)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	299.5	(46.8)	(6.6)	(200.4)
Others/interest paid	(15.7)	0.0	0.0	0.0
Net cash inflow (outflow)	(25)	97	37	34
Beginning cash & cash equivalent	162	133	233	270
Ending cash & cash equivalent	133	230	270	303

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	14.1	15.2	16.3	16.7
Pre-tax margin	11.7	13.2	14.7	15.4
Net margin	9.1	10.4	11.8	12.3
ROA	11.0	12.4	14.8	16.3
ROE	46.9	48.8	53.9	54.7
Growth				
Turnover	27.50	10.81	9.73	9.14
EBITDA	17.84	17.61	11.60	4.91
Pre-tax profit	27.89	25.57	22.05	13.81
Net profit	21.38	25.57	23.82	13.81
Net profit (adj.)	67.21	24.61	23.82	13.81
EPS	17.97	24.61	23.82	13.81
Leverage				
Debt to total capital	53.32	47.81	47.14	43.06
Debt to equity	53.32	47.81	47.14	43.06
Net debt/(cash) to equity	49.31	41.26	40.19	35.92
Interest cover (x)	549.2	143.5	174.9	13,149.4*

\*/ Figures for Interest Coverage Ratio (times) calculated from EBITDA divided by Net Interest Expense, where net financial expense is approximately 0.1 mb with no further borrowings

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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