

### บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

คาดการณ์ราคาหุ้นขึ้นต่อเนื่อง 40% ใน 2H23

คาดว่ากำไรหลักของ TU จะเพิ่มขึ้น 3.4% qoq ในงวด 3Q23 จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัว โดยประเมินกำไรจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง qoq โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่ดีขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง แม้ภาพรวมเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ลดลง 32% yoy แต่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2024 จะเติบโต 22.5% yoy จาก ASP ที่สูงขึ้น และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ฟื้นตัว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 17.40 บาท

#### WHAT'S NEW

#### 3Q23 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22	2Q23	3Q23F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	40,756	34,057	35,285	-13.4%	3.6%
Gross profit	7,399	5,748	5,990	-19.0%	4.2%
SG&A/Sales	5,064	3,975	4,118	-18.7%	3.6%
EBIT	2,492	1,923	2,001	-19.7%	4.0%
Net profit	2,530	1,029	1,323	-47.7%	28.6%
Core profit	1,792	1,279	1,323	-26.2%	3.4%
Core EPS (Bt)	0.38	0.27	0.28	-26.2%	3.4%

Ratio (%)	3Q22	2Q23	3Q23F	yoy % chg	qoq % chg
Gross margin	18.2%	16.9%	17.0%	-1.2%	0.1%
SG&A/Sales	12.4%	11.7%	11.7%	-0.8%	0.0%
Net profit margin	6.2%	3.0%	3.7%	-2.5%	0.7%

Source: TU, UOB Kay Hian

- การดำเนินงานหลักมีแนวโน้มดีขึ้น qoq เราคาดว่า บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU) จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,323 ลบ. ใน 3Q23 ซึ่งเพิ่มขึ้น 28.6% qoq แต่ลดลง 47.7% yoy จากฐานที่สูงใน 3Q22 หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 3.4% qoq
- ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวเป็นบวก qoq กำไรที่เพิ่มขึ้น qoq ใน 3Q23 จะได้รับแรงหนุนจากยอดขายและอัตรากำไร คาดยอดขาย 3Q23 จะเพิ่มขึ้น 3.6% qoq จากการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและธุรกิจอื่น ๆ โดยได้รับแรงหนุนจาก ASP ที่สูงขึ้นและปริมาณการขายที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นเล็กน้อยตาม ASP ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง อย่างไรก็ตาม จะถูกหักลบบางส่วนจากผลขาดทุนที่สูงขึ้นของธุรกิจ Red Lobster เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล
- ผลขาดทุนจากธุรกิจ Red Lobster ลดลง yoy เราคาดว่ากำไรใน 3Q23 จะถูกกดดัน yoy เนื่องจากยอดขายที่ลดลงจากอุปสงค์ในสหรัฐฯ และสหภาพยุโรปที่ลดลง นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ทั้งนี้มีสัญญาณเชิงบวกข้อหนึ่งคือผลขาดทุนของธุรกิจ Red Lobster ลดลงอย่างต่อเนื่อง yoy เป็น -250 ลบ. ใน 3Q23 เมื่อเทียบกับ -339 ลบ. ใน 3Q22 (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)	9.3	9.9	15.0	11.7	10.5
P/B (x)	1.2	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	8.1	8.4	10.1	8.4	8.2
Dividend yield (%)	6.6	5.8	3.9	4.8	5.4
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	-	-	4,997	6,213	6,816
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.95	0.97

Source: Thai Union Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมกลยุทธ์ที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt14.50
Target Price	Bt17.40
Upside	+20.00%

#### 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.

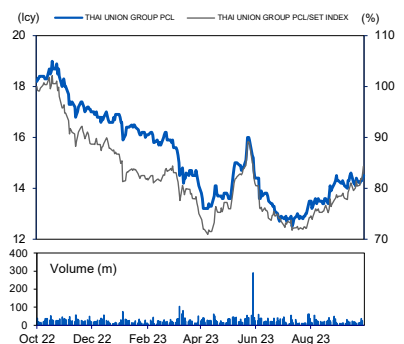
#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples			
Bloomberg ticker:	TU TB			
Shares issued (m):	4771.8			
Market cap (Btm):	69,191.1			
Market cap (US\$m):	1,976.9			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.7			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt19.00/Bt12.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.4	13.3	0.0	(21.6)	(14.2)

#### Major Shareholders

	%
Thai NVDR	6.91
Mr. Thiraphong Chansiri	6.70
Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities	6.64
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

### STOCK IMPACT

- **อัปเดตธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง** เราคาดว่า I-Tail Corporation (ITC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TU) จะมีกำไรฟื้นตัว qoq ใน 3Q23 และ 4Q23 จากข้อมูลล่าสุดคาดว่าไตรมาส 3Q23 จะเพิ่มขึ้น 10% qoq โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเล็กน้อยจาก ASP ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารยังให้ข้อมูลว่ายอดขายใน 4Q23 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากไตรมาสก่อนถึง 40% qoq โดยอิงจากเป้าหมายยอดขายทั้งปีของบริษัท อย่างไรก็ตาม คาดยอดขายงวด 4Q23 จะเติบโตราว 20% qoq เนื่องจากเราประเมินยอดขายที่เพิ่มขึ้น 40% qoq ยังสูงเกินไป อีกทั้งยังต้องติดตามประเด็นการขยายโรงงานแห่งใหม่ ที่จะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ในปี 2024 (กำลังผลิตเพิ่มขึ้น 18.7%) ซึ่งจะทำให้บริษัทต้องรับรู้อัตรากำไรที่ลดลง 250 ลบ./ปี
- **คาดการณ์กำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง qoq** เราคาดว่ากำไรใน 4Q23 ของ TU จะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากลูกค้าในสหรัฐฯ และสหภาพยุโรปกำลังรีสต็อกสินค้าคงคลัง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อยอดขายของ TU นอกจากนี้ เราคาดว่าเราจะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวตาม ASP ที่สูงขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบ ที่ลดลง โดยรวมแล้วเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ลดลง 32% yoy โดยส่วนใหญ่ได้รับแรงกดดันจากการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 1H23 ในขณะที่เราคาดกำไรสุทธิปี 2024 เติบโต 22.5% yoy โดยได้แรงหนุนจาก ASP ที่สูงขึ้น, ต้นทุนที่ลดลง และการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง
- **ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงกำลังผ่อนคลายลง** สำหรับต้นทุนวัตถุดิบ เราคาดว่าราคาปลาหน้าจะลดลงอย่างต่อเนื่อง qoq ภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาการห้ามใช้อุปกรณ์ Fish Aggregating Devices (FADs) ซึ่งปกติจะอยู่ในช่วงเดือน ก.ค. ถึง ก.ย. ของทุกปี ซึ่งให้เห็นถึงสถานการณ์อุปทานปลาหน้าที่ดีขึ้นใน 4Q23 นอกจากนี้ ราคากุ้งที่ตกต่ำในปัจจุบันน่าจะส่งผลต่อธุรกิจอาหารแช่แข็งของ TU เนื่องจากต้นทุนที่ลดลง

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

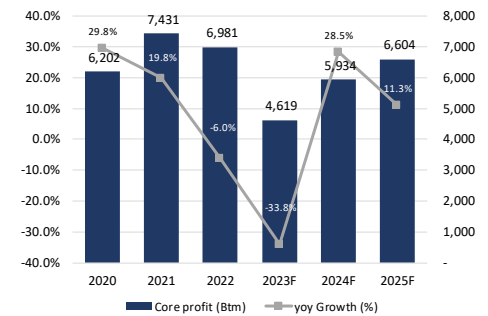
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 17.40 บาท** เราอิง Forward PE target ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี PE band ของ TU ซึ่งคิดเป็น 14.5x ราคาเป้าหมายของเราอิง EPS ของปี 2024 เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรของ TU จะดีขึ้น qoq ใน 2H23 และ xu 2024 ตามต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงและการฟื้นตัวของยอดขาย

### SHARE PRICE CATALYST

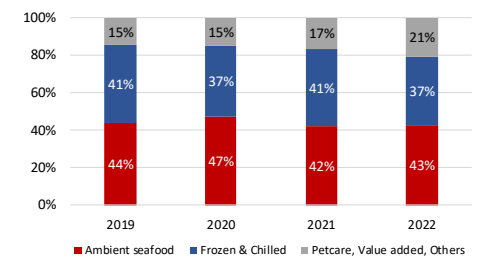
- 1) โมเมนตัมการฟื้นตัวกำไรใน 2H23 ดีกว่าคาด, 2) ความสามารถในการทำกำไรของ TU ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

### NET PROFIT AND GROWTH



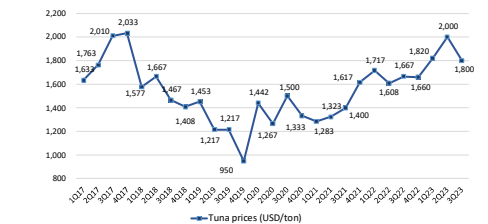
Source: UOB Kay Hian

### SALES BREAKDOWN



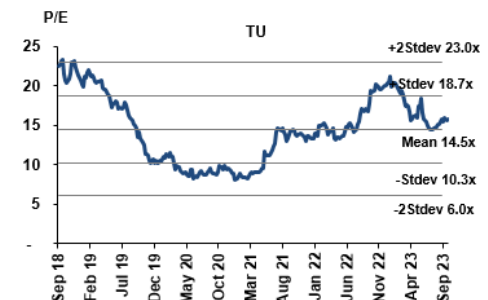
Source: UOB Kay Hian

### TUNA PRICE TREND INDEX



Source: TU

### TU HISTORICAL PE MEAN



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

## 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	SNNP	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	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