

### บมจ. โอเอสสป้า (OSP)

แนวโน้มกำไร 90q ทรงตัวได้แม้ low season

คาดการณ์กำไร 3Q23 ที่ 553 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 127% yoy และ 0.7% 90q โดยการเติบโตหนุนจาก ยอดขายรวม และ GPM ที่ฟื้นตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ยังหักล้างบางส่วนจาก SGA/Sales ที่ยังทรงตัวสูง ภาพรวมแม้กำไร 3Q23 ทรงตัวได้ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีการปรับลดกำไรปี 2023-24 ลงราว 10% ต่อปี ได้กำไรปี 2023 ฟื้นตัว 31% และเพิ่มอีก 15% ในปี 2024 จากทั้งยอดขายและความสามารถทำกำไรที่ดีขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ คาดราคาหุ้นสะท้อนข่าวร้ายไปมากแล้ว

#### WHAT'S NEW

##### 3Q23 Earnings Preview

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22	2023	3Q23F	yoy % chg	90q % chg
Revenue	6,178	6,709	6,407	3.7%	-4.5%
Gross profit	1,811	2,281	2,197	21.3%	-3.7%
SG&A/Sales	(1,568)	(1,661)	(1,606)	2.4%	-3.3%
EBIT	296	678	650	119.2%	-4.2%
Net profit	244	549	553	127.0%	0.7%
Core profit	307	549	553	80.4%	0.7%
Core EPS (Bt)	0.10	0.18	0.18	80.4%	0.7%
Gross margin	29.3%	34.0%	34.3%	5.0%	0.3%
SG&A/Sales	25.4%	24.8%	25.1%	-0.3%	0.3%
Net profit margin	3.9%	8.2%	8.6%	4.7%	0.4%

Source: OSP, UOB Kay Hian

- **คาดการณ์กำไรฟื้นตัว yoy และทรงตัว 90q ได้แม้ low season** ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติ 3Q23 อยู่ที่ 553 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 127% yoy และ 0.7% 90q โดยในมุมมอง yoy จะยังเป็นการฟื้นตัวจากฐานต่ำ และในมุมมอง 90q เพิ่มขึ้นเล็กน้อยแม้เป็น low season โดยหนุนจากความสามารถทำกำไรที่ดีขึ้น ทั้งนี้ OSP งวด 3Q23 จะมีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ (เพื่อหักล้างกับผลกระทบค่าใช้จ่ายปิดโรงงานแก้ว ในงวด 4Q23)
- **ยอดขายรวมยังขยายตัว yoy** ภาพรวมยอดขาย งวด 3Q23 คาดเติบโต 3.7% yoy หนุนจากยอดขาย Energy drinks ในประเทศที่เพิ่มขึ้นราว 10% yoy แม้ส่วนแบ่งตลาดลดลงเป็นราว 46.6% จาก 47.5% ใน 2Q23 เป็นผลจากการทำโปรโมชั่นในร้านสะดวกซื้อของผู้แข่งที่มากขึ้น และในต่างประเทศที่เติบโตเล็กน้อย ช่วยชดเชยยอดขาย functional drinks ที่ยังลดลง ขณะที่ยอดขาย 3Q23 คาดลดลง 4.5% 90q กดดันจากยอดขาย Energy drinks ต่างประเทศเป็นหลัก
- **GPM เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่หักล้างจาก SGA ที่ยังสูง** ภาพรวมความสามารถทำกำไรคาดฟื้นตัวดีขึ้น โดยหนุนจาก gross profit margin (GPM) งวด 3Q23 คาดที่ 34.3% เพิ่มจาก 34% และ 29.3% ในงวด 2Q23 และ 3Q22 ตามลำดับ สูงสุดนับจากงวด 1Q22 หนุนจากยอดขาย Energy drinks ในประเทศที่ฟื้นตัว และต้นทุน Natural gas ที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ยังถูกหักล้างบางส่วนจาก SG&A/Sales ที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	26,762	27,266	26,415	27,544	28,186
EBITDA	5,196	3,724	4,512	4,901	5,183
Operating profit	3,803	3,801	3,678	2,127	2,929
Net profit (adj.)	3,252	1,987	2,526	2,904	3,123
EPS (Bt)	1.08	0.66	0.84	0.97	1.04
PE (x)	21.2	34.6	27.2	23.7	22.0
P/B (x)	3.5	3.7	3.7	3.6	3.4
EV/EBITDA (x)	12.9	18.6	15.2	13.8	13.0
Dividend yield (%)	4.8	3.9	2.9	3.4	3.6
Net margin (%)	12.2	7.1	9.6	10.5	11.1

Source: OSP, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt22.90
Target Price	Bt30.00
Upside/Downside	31.00%

#### COMPANY DESCRIPTION

OSP เป็นผู้ผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภค แบ่งเป็น (1) เครื่องดื่ม (2) ของใช้ส่วนบุคคล และ (3) กลุ่มอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ ลูกอม และการให้ผลิตภัณฑ์รูปแบบ OEM

#### STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	OSP TB
Shares issued (m):	3,003.75
Market cap (Btm):	68,785.87
Market cap (US\$m):	1,884.54

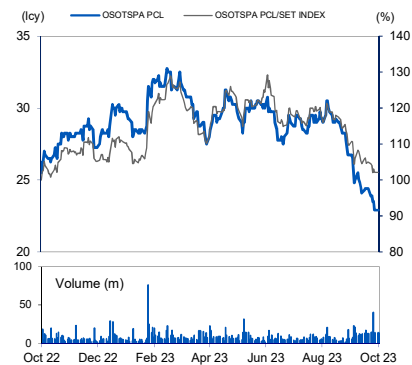
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt33.00/Bt22.80
------------------	-----------------

#### Major Shareholders

- นาย นิติ โอเอสสป้า	24.07%
- BANK JULIUS BAER & CO. LTD, SINGAPORE	8.69%
- บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.65%

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST (S)

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

## STOCK IMPACT

- **คาด momentum กำไรยังฟื้นตัว qoq ต่อเนื่อง** แนวโน้มงวด 4Q23 คาดกำไรปกติราว 600 ล้านบาท จะยังฟื้นตัวต่อเนื่อง yoy และ qoq โดยปัจจัยหนุน qoq คาดมาจากยอดขาย Energy drinks ในประเทศและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับ GPM ที่ขยายตัวผลบวก economy of scale ที่มากขึ้น ขณะที่ SG&A/Sales คาดน่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ตามค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลง และฐานยอดขายที่ฟื้นตัว ทั้งนี้ ในงวด 4Q23 บริษัทจะมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษการปิดโรงแก้ว 1 แห่ง เข้ามา
- **ภาพรวมแม้ฝ่ายวิจัยประเมิน momentum กำไรปกติ จะยังเห็นการฟื้นตัว qoq ได้ต่อเนื่อง** แต่จากกำไรงวด 9M23 ที่คิดเป็นราว 67% ของประมาณการปี 2023 ฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับกำไรปี 2023-24 ลง 10.5% และ 11.0% ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานหลัก 1) ปรับลดยอดขาย ปี 23-24 ลงราว 10% และ 10.7% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนยอดขายที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และ 2) ปรับเพิ่มสัดส่วน SG&A/Sales สะท้อนค่าใช้จ่ายการตลาดที่ยังทรงตัวสูง ทั้งนี้ หักล้างบางส่วนจาก GPM ที่เพิ่มขึ้นเป็น 34.1% และ 35.3% ในปี 2023-24 จาก 32.8% และ 33.7% สะท้อนการฟื้นตัวที่เร็วกว่าคาด ภาพรวมได้กำไรปี 2023 เติบโต 31% และเพิ่มขึ้น 15% ในปี 2024 หนุนจากยอดขายและความสามารถทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น ตามฐานยอดขาย และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง
- **ราคาสะท้อนข่าวร้ายไปมาก อยู่ในจุดที่น่าสนใจลงทุน** ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวกกับ OSP แม้คาดเป้าหมายเพิ่ม Market share +2% ภายใต้สิ้นปี จากงวด 4Q22 ที่ราว 47% น่าจะยังมีความท้าทาย แต่จากราคาหุ้นที่ตอบรับประเด็นลบไปมากแล้ว ประกอบกับ momentum ยอดขาย Energy drinks ที่ค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้น และ GPM ที่เริ่มกลับมาใกล้เคียงก่อนปรับขึ้นราคา โดยปัจจัยกดดันหลักยังคงมาจาก SG&A/Sales ที่สูงกว่าอดีต อย่างไรก็ตาม ประเมินน่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และจะค่อยๆ ลดลงจากการทำ cost saving และฐานยอดขายฟื้นตัว นอกจากนี้ ในปี 2024 จะมีปัจจัยหนุนจากผลขาดทุนโรงแก้วในเมียนมาที่ลดลง และการปิดโรงแก้วสมุทรปราการที่ขาดทุน

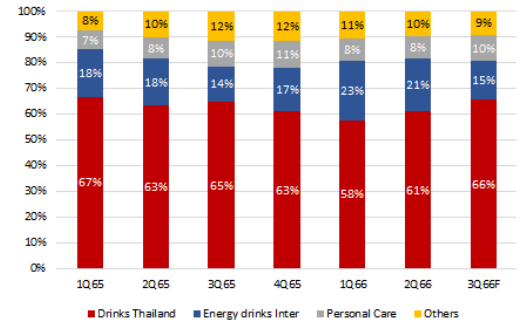
## EARNINGS REVISION/RISK

	----- 2023F -----			----- 2024F -----		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	29,361	26,415	-10.0%	30,853	27,544	-10.7%
GPM	32.8%	34.1%	1.4%	33.7%	35.3%	1.6%
SG&A/Sales	22.6%	25.0%	2.4%	22.5%	24.1%	1.6%
Net profit (Btm)	2,822	2,526	-10.5%	3,264	2,904	-11.0%
Core EPS (Bt)	0.94	0.84	-10.5%	1.09	0.97	-11.0%

## VALUATION/RECOMMENDATION

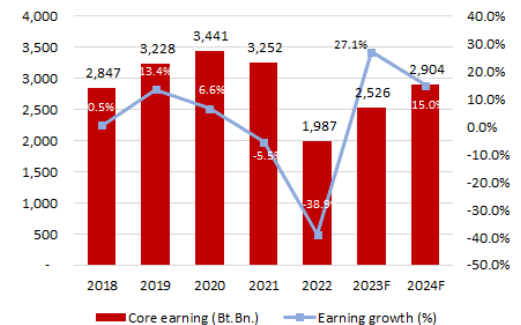
- **คงคำแนะนำ ซื้อ** ฝ่ายวิจัย roll over ราคาเป้าหมายเป็นปี 2024 ที่ 30 บาท อิงค่าเฉลี่ย PE Band ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 31 เท่า เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวในปี 2024 ที่คาดจะยังเห็น momentum ต่อเนื่องจากปัจจุบัน ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย Forward PE ปี 2024 ที่เพียง 23.7 เท่า ประเมินเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนระยะกลาง - ยาว

## SALES BREAKDOWN BY PRODUCT



Source: Company, UOB Kay Hian

## CORE EARNING AND GROWTH



Source: Company, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	27,266	26,415	27,544	28,186
EBITDA	3,724	4,512	4,901	5,183
Deprec. & amort.	1,598	1,583	1,573	1,565
EBIT	2,127	2,929	3,328	3,618
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	315	129	193	251
Net interest income/(expense)	(95)	(93)	(82)	(72)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,346</b>	<b>2,965</b>	<b>3,439</b>	<b>3,798</b>
Tax	(369)	(400)	(516)	(665)
Minorities	10	(39)	(19)	(10)
<b>Net profit</b>	<b>1,927</b>	<b>2,526</b>	<b>2,904</b>	<b>3,123</b>
Net profit (adj.)	1,987	2,526	2,904	3,123

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>1,823</b>	<b>4,715</b>	<b>4,382</b>	<b>4,424</b>
Pre-tax profit	2,346	2,965	3,439	3,798
Tax	(369)	(400)	(516)	(665)
Deprec. & amort.	1,598	1,583	1,573	1,565
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,047)	571	(111)	(270)
Non-cash items	(171)	(4)	(4)	(4)
Other operating cashflows	(543)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(824)</b>	<b>(1,513)</b>	<b>(1,514)</b>	<b>(1,514)</b>
Capex (growth)	(1,317)	(1,513)	(1,514)	(1,514)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(1.6)	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	4	0	0	0
Others	490	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(2,724)</b>	<b>(2,412)</b>	<b>(2,567)</b>	<b>(2,422)</b>
Dividend payments	(3,304)	(2,362)	(2,172)	(2,411)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	870.2	294.6	(279.8)	(11.5)
Loan repayment	(204)	(345)	(115)	0
Others/interest paid	(87.2)	0.0	0.0	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(1,725)</b>	<b>789</b>	<b>301</b>	<b>487</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,493</b>	<b>1,087</b>	<b>1,876</b>	<b>2,177</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>768</b>	<b>1,876</b>	<b>2,177</b>	<b>2,664</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	13,480	13,397	13,323	13,259
Other LT assets	4,373	4,387	4,401	4,415
Cash/ST investment	1,087	1,876	2,177	2,664
Other current assets	7,214	6,466	6,747	7,165
<b>Total assets</b>	<b>26,154</b>	<b>26,126</b>	<b>26,648</b>	<b>27,503</b>
ST debt	1,048	1,343	1,063	1,052
Other current liabilities	5,016	4,820	4,970	5,099
LT debt	460	115	0	0
Other LT liabilities	672	672	672	672
Shareholders' equity	18,464	18,628	19,360	20,072
Minority interest	(8.8)	29.8	49.1	58.8
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>26,154</b>	<b>26,126</b>	<b>26,648</b>	<b>27,503</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.7	17.1	17.8	18.4
Pre-tax margin	8.6	11.2	12.5	13.5
Net margin	7.1	9.6	10.5	11.1
ROA	7.2	9.5	10.8	11.4
ROE	10.1	13.1	14.8	15.6
<b>Growth</b>				
Turnover	1.9	(1.3)	2.9	5.3
EBITDA	(28.3)	(13.2)	(5.7)	(0.3)
Pre-tax profit	(39.0)	(22.9)	(10.6)	(1.3)
Net profit	(40.8)	(22.4)	(10.8)	(4.0)
Net profit (adj.)	(40.8)	(22.4)	(10.8)	(4.0)
EPS	(38.9)	(22.3)	(10.7)	(4.0)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	8.17	7.81	5.48	5.22
Debt to equity	8.17	7.83	5.49	5.24
Net debt/(cash) to equity	0.02	(0.02)	(0.06)	(0.08)
Interest cover (x)	39.2	48.6	59.9	72.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก 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	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