

บมจ.ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น (ITC)

4Q23: กำไรออกมาตามคาด; ข่าวดีส่วนใหญ่มะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

ITC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q23 อยู่ที่ 767 ลบ. (+13% yoy, +19% qoq) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากปริมาณยอดขาย, ASP ที่สูงขึ้น และ ต้นทุนที่ลดลง qoq เราคาดว่ากำไรในปี 2024 และ 2025 จะโต 22% และ 17% ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้นสำหรับในช่วง 1H24 โดยราคาหุ้นส่วนใหญ่ตอบรับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวไปแล้ว คงคำแนะนำ ถึงราคาเป้าหมาย: 20.00 บาท

4Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	3Q23	4Q22	yoy (%)	qoq (%)	2023	2022	yoy (%)
Sales	4,748.0	3,999.5	5,591.2	-15.1%	18.7%	15,576.9	21,420.1	-27.3%
Gross Profit	1,046.5	768.4	1,316.4	-20.5%	36.2%	3,037.6	5,415.3	-43.9%
EBITDA	1,031.0	818.3	1,233.4	-16.4%	26.0%	2,995.3	5,080.6	-41.0%
Pre-tax Profit	892.4	683.2	1,061.5	-15.9%	30.6%	2,445.7	4,408.7	-44.5%
Net Profit	766.8	644.5	675.7	13.5%	19.0%	2,281.4	4,401.9	-48.2%
Core Profit	812.5	653.1	1,016.7	-20.1%	24.4%	2,312.5	4,361.1	-47.0%
EPS (Bt)	0.26	0.21	0.23	13.5%	19.0%	0.76	1.47	-48.2%
Gross Margin (%)	20.5%	19.2%	23.5%	-3.0%	1.3%	19.5%	25.3%	-5.8%
EBITDA M. (%)	21.7%	20.5%	22.1%	-0.3%	1.3%	19.2%	23.7%	-4.5%
Net Margin (%)	16.1%	16.1%	12.1%	4.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source: ITC, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการตามคาด** บมจ.ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น (ITC) ประกาศกำไรสุทธิอยู่ที่ 767 ลบ. (+13% yoy, +19% qoq) โดยมีสาเหตุหลักๆ จาก: 1) ปริมาณการรีสต็อกของลูกค้ายุโรปและอเมริกา, 2) ราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้น และ 3) ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง เช่น ปลาทูน่า ทั้งนี้ไตรมาส 4Q23 จบลงอย่างแข็งแกร่ง แม้จะประสบปัญหาการระบายสินค้าคงคลังใน 1H23
- **มาร์จิ้นนำประทับใจ** ยอดขายที่เพิ่มขึ้นใน 4Q23 เกิดจากการรีสต็อกสินค้าคงคลังของลูกค้า โดยยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ qoq (-15% yoy, 23% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นได้รับแรงหนุนจากทั้งปริมาณและ ASP ที่เพิ่มขึ้น qoq ณ สิ้นไตรมาส 4Q23 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 22% เพิ่มขึ้นจากช่วง 3Q23 ที่ 19.2% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากปริมาณยอดขายที่สูงขึ้น และราคาสินค้าของ ITC ที่เพิ่มขึ้น
- **กำไรหลักแข็งแกร่งใน 4Q23** กำไรหลักอยู่ที่ 812 ลบ. (+24% qoq) ซึ่งออกมาตามที่เรคาดการณไว้ แม้ว่า ITC เผชิญกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และ SG&A-to-sales ที่สูงขึ้นเล็กน้อย qoq (+7bp qoq) แต่จะได้รับการชดเชยด้วยยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	21,420	15,577	17,535	19,288	21,217
EBITDA	5,081	2,995	3,725	4,421	5,081
Operating profit	4,491	2,457	2,936	3,446	3,965
Net profit (rep./act.)	4,402	2,281	2,779	3,261	3,752
Net profit (adj.)	4,361	2,312	2,779	3,261	3,752
EPS (Bt)	1.5	0.8	0.9	1.1	1.3
PE (x)	13.2	26.1	21.2	18.0	15.7
P/B (x)	2.3	2.5	2.4	2.3	2.2
EV/EBITDA (x)	9.6	16.3	13.1	11.1	9.6
Dividend yield (%)	13.0	3.1	3.3	3.9	4.5
Net margin (%)	20.6	14.6	15.9	16.9	17.7
Net debt/(cash) to equity (%)	(53.0)	(40.2)	(41.2)	(39.8)	(40.6)
Interest cover (x)	61.6	271.9	435.5	413.5	380.2
ROE (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Consensus net profit	-	-	2,951	3,546	3,717
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	0.92	1.01

Source: ITC TB, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt19.60
Target Price	Bt20.00
Upside	+2.0%

COMPANY DESCRIPTION

ITC manufactures and sell mid-priced to premium quality products pet food and treats for cats and dogs made from premium ingredient, primarily in fish and chicken.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	ITC TB
Shares issued (m):	3,000.0
Market cap (Btm):	58,800.0
Market cap (US\$m):	1,632.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.5

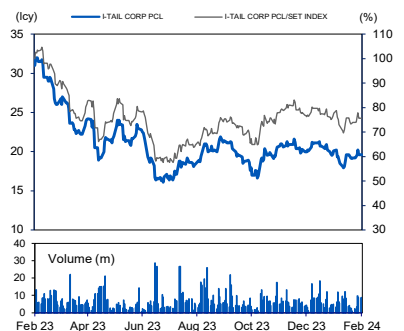
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt32.00/Bt16.10			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.5)	(2.5)	8.3	(35.2)	(7.1)

Major Shareholders

	%
Thai Union Group	78.82
CITIBANK NOMINEES SINGAPORE	2.39
Thai NVDR	1.41
FY24 NAV/Share (Bt)	8.01
FY24 Net Cash/Share (Bt)	3.30

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST

Sarit Srinavakul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **เติบโตผ่านการลงทุนใหม่** นอกจากการลงทุนในโรงงานที่จ.สมุทรปราการ และระบบการจัดเก็บและเบิกจ่ายอัตโนมัติ (ASRS) ITC ยังพิจารณาถึงการ M&A เพิ่มเติมในกลุ่มโภชนาการอาหารสัตว์เลี้ยง, เทคโนโลยีสัตว์เลี้ยง (pet-technology) และธุรกิจ functional ingredients อย่างต่อเนื่องตลอดปี 2024-25 นอกจากนี้การลงทุนล่าสุดใน Gimme Fresh และ I-Tail Cattery ตอกย้ำความมุ่งมั่นของ ITC ในการสร้างระบบนิเวศที่ครอบคลุมสำหรับอาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียม และมีจุดมุ่งหมายเพื่อกระตุ้นความต้องการและให้ความรู้แก่ผู้มีโอกาสเป็นลูกค้า
- **ผลกระทบเล็กน้อยจากวิกฤติทะเลแดง** นับตั้งแต่เกิดวิกฤติทะเลแดงในช่วง ต.ค. 23 เส้นทางการขนส่งจากประเทศไทยไปยังยุโรปและอเมริกามีค่าขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งในช่วง ม.ค. 24 ค่าขนส่งสินค้าไปยังยุโรปและอเมริกาเพิ่มขึ้นเป็น 4,500 ดอลลาร์สหรัฐ (+196% mom) และ 6,900 ดอลลาร์สหรัฐ (+130% mom) ตามลำดับ ทั้งนี้ยอดขายของ ITC ประมาณ 60% มาจากยุโรปและอเมริกา แต่การจัดส่ง 70% เป็นแบบ Free and Board (FOB) ทำให้ผลกระทบของค่าขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นจึงถือว่าไม่มีนัยสำคัญ
- **แนวโน้มกำไรในปี 2024-25** เราคาดว่ากำไรในปี 2024 และ 2025 โตขึ้น 22% และ 17% ตามลำดับ โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) แนวโน้มราคาวัตถุดิบที่ลดลง, 2) การเพิ่มสินค้าเข้าคลังของลูกค้า private-label จากยุโรปและอเมริกา และ 3) ความต้องการของลูกค้าที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเห็นการชะงักของกำไรตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป โดยได้รับแรงกดดันจาก: 1) ค่าเสื่อมของโรงงานแห่งใหม่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการในช่วง 2Q24 และ 2) คาดว่า ASP จะลดลงใน 2Q24 เนื่องจากราคาปลาทูน่าที่ลดลง

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราได้ปรับกำไรใน 2024-25 โดยพิจารณาจากยอดขายที่ลดลงและประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

2024-25 ASSUMPTION REVISION

(Btm)	2024F			2025F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	18,172.2	17,534.8	-3.5%	19,979.5	19,288.3	-3.46%
Net profit	2,729.4	2,779.4	1.8%	3,239.3	3,261.4	0.68%
Core profit	2,729.4	2,779.4	1.8%	3,239.3	3,261.4	0.68%

Source: ITC, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท** อิง 21x 2024F PE, ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง OEM ของ ITC ในประเทศจีนและไทย เราคาดว่า ITC จะรายงานการเติบโตของกำไรที่ 22% yoy ในปี 2024 เราคาดว่ายังไม่มีการปรับขึ้นราคาในช่วง 1H24 นอกจากนี้ ราคาหุ้นส่วนใหญ่ตอบรับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวไปแล้ว อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าโมเมนตัมการฟื้นตัวของกำไรจะดีขึ้นใน 2H24 ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของ ITC จากโครงการ co-develop และความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับลูกค้า

SHARE PRICE CATALYST

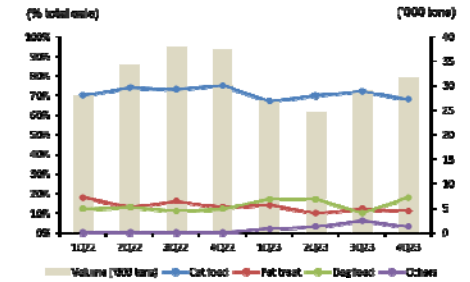
- ราคาปลาทูน่า, ราคาไก่ และต้นทุนบรรจุภัณฑ์ลดลง
- การอ่อนค่าของเงินบาท
- การลงทุนใน M&A ใหม่, ลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น

PEER COMPARISON

Valuation	PER		EPS Growth	
	2023F	2024F	2023F	2024F
Pet Food OEM				
Asian Alliance International	21.8	16.4	-60.4%	31.6%
Petpal Pet Nutrition Technology	59.1	24.1	-62.2%	217.6%
Yantai China Pet Foods	30.5	24.9	133.3%	23.4%
AVG Pet Food OEM	37.1	21.8	3.6%	90.9%

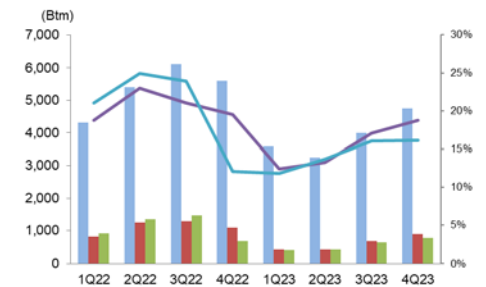
Source: ITC, UOB Kay Hian, Bloomberg

REVENUE & VOLUME BREAKDOWN



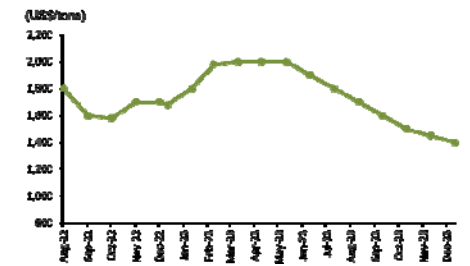
Source: ITC, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS AND MARGINS



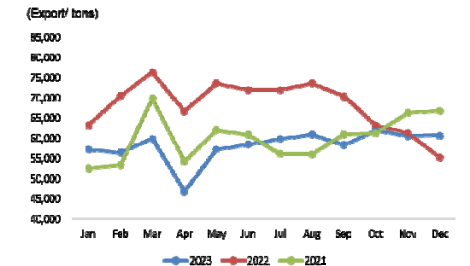
Source: ITC, UOB Kay Hian

MONTHLY SKIPJACK TUNA PRICE (US\$/TONNE)



Source: ITC, UOB Kay Hian

THAILAND PET FOOD EXPORT VOLUME



Source: MOC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 19 February 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	15,577	17,535	19,288	21,217
EBITDA	2,995	3,725	4,421	5,081
Deprec. & amort.	539	789	975	1,115
EBIT	2,457	2,936	3,446	3,965
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(11)	(9)	(11)	(13)
Pre-tax profit	2,446	2,927	3,435	3,952
Tax	(132)	(146)	(172)	(198)
Minorities	(1)	(2)	(2)	(2)
Net profit	2,281	2,779	3,261	3,752
Net profit (adj.)	2,312	2,779	3,261	3,752

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	2,811	3,876	3,643	4,217
Pre-tax profit	2,415	2,926	3,433	3,950
Tax	(78)	(146)	(172)	(198)
Deprec. & amort.	539	789	975	1,115
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(64)	308	(593)	(651)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(2,994)	(1,440)	(1,461)	(1,091)
Capex (growth)	(1,309)	(1,400)	(1,400)	(1,000)
Others	(1,684)	(40)	(61)	(91)
Financing	(1,374)	(1,861)	(2,086)	(2,426)
Dividend payments	(1,349)	(1,861)	(2,086)	(2,426)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(25)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(1,557)	575	96	699
Beginning cash & cash equivalent	10,782	9,305	9,903	10,029
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	9,305	9,903	10,029	10,765

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	5,482	6,093	6,518	6,403
Other LT assets	1,376	1,554	1,764	2,019
Cash/ST investment	9,305	9,903	10,029	10,765
Other current assets	9,268	9,379	10,034	10,767
Total assets	25,431	26,929	28,345	29,954
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	1,710	2,216	2,372	2,556
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	602	676	762	860
Shareholders' equity	23,118	24,037	25,212	26,538
Minority interest	1	0	0	0
Total liabilities & equity	25,431	26,929	28,345	29,954

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	19.2	21.2	22.9	23.9
Pre-tax margin	15.7	16.7	17.8	18.6
Net margin	14.6	15.9	16.9	17.7
Growth				
Net profit (adj.)	(49.3)	23.5	17.3	15.1
Leverage				
Debt to total capital	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt to equity	0.0	0.0	0.0	0.0
Net debt/(cash) to equity	(40.2)	(41.2)	(39.8)	(40.6)
Interest cover (x)	271.9	435.5	413.5	380.2

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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน