

บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

4Q23: กำไรหลักต่ำกว่าคาด; Outlook ดีขึ้นในปี 2024

TU รายงานกำไรหลักในงวด 4Q23 มาที่ 1,158 ลบ. ลดลง yoy และ qoq โดยเป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลงในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป และ ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster ที่มากกว่าที่เราได้คาดไว้ในส่วนกำไรสุทธิในปี 2023 ถูกกดดันจากการตั้งต้อยค่าที่ไม่ใช่เงินสดของเงินลงทุนใน Red Lobster อย่างไรก็ตามเรายังคงมีมุมมองที่สดใสสำหรับผลประกอบการของ TU ในปี 2024 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 20.00 บาท

4Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q23	3Q23	4Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	35,529	33,915	39,613	11.5%	16.8%
Gross profit	6,327	6,233	6,868	8.5%	10.2%
SG&A/Sales	4,173	4,044	4,484	7.5%	10.9%
EBIT	2,390	2,447	2,561	7.1%	4.7%
Net profit	(17,189)	1,206	1,238	-107.2%	2.7%
Core profit	1,158	1,568	1,706	47.3%	8.8%
Core EPS (Bt)	0.24	0.34	0.37	51.0%	8.8%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	17.8%	18.4%	17.3%	-0.5%	-1.0%
SG&A/Sales	11.7%	11.9%	11.3%	-0.4%	-0.6%
Net profit margin	-48.4%	3.6%	3.1%	51.5%	-0.4%

Source: Thai Union Group Plc., UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรหลักต่ำกว่าคาด บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU) ประกาศกำไรหลักใน 4Q23 ที่ 1,158 ลบ. (-32% yoy, -26% qoq) โดยได้แรงหนุนจาก 2 ปัจจัยหลัก หลักจาก ก) ยอดขายอาหารทะเลแปรรูปที่ปรับตัวลง และ ข) ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster ที่สูงกว่าคาด โดยใน 4Q23 TU รายงานกำไรสุทธิที่ 17.2 พัน ลบ. (-1,488% yoy, -1525% qoq) โดยเป็นผลมาจากการบันทึกรายการตั้งต้อยค่าที่ไม่ใช่เงินสดในเงินลงทุน Red Lobster ที่ 18.4 พัน ลบ.
- ยอดขายไตรมาส 4 สูงสุดในปี 2023 TU รายงานยอดขายใน 4Q23 ที่ 35,529 ลบ. (-10% yoy, +5% qoq) โดยเป็นผลมาจากยอดขายที่เติบโต qoq จากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารแช่แข็ง ในส่วนของยอดขาย yoy นั้นลดลงมาจากยอดขายในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ปรับตัวลงมาอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ 4Q22
- อัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดันเล็กน้อย TU รายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่ 17.8% (-60bp qoq) ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 20bp โดยหลักๆเป็นผลมาจากยอดขายในอาหารทะเลแปรรูปที่ลดลงที่ส่งผลให้มาร์จิ้นนั้นแคบลง จากราคาเฉลี่ยขายปลาทูน่าที่ปรับลงมาใกล้ราคาต้นทุนซื้อของปลาทูน่าใน 3Q23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	155,586	136,153	142,984	148,989	154,667
EBITDA	13,574	11,950	13,682	14,477	15,045
Operating profit	9,654	7,753	9,373	10,141	10,685
Net profit (rep./act.)	7,138	(13,933)	6,545	6,973	7,401
Net profit (adj.)	6,981	4,801	6,545	6,973	7,401
EPS (Bt)	1.5	1.0	1.4	1.5	1.6
PE (x)	10.8	15.3	11.2	10.5	9.9
P/B (x)	0.9	1.3	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	8.2	9.3	8.2	7.7	7.4
Dividend yield (%)	5.3	3.4	4.9	5.2	5.5
Net margin (%)	4.6	(10.2)	4.6	4.7	4.8
Net debt/(cash) to equity (%)	57.9	55.8	52.4	49.1	45.8
Interest cover (x)	6.8	5.2	6.4	6.8	7.1
ROE (%)	10.2	n.a.	10.9	11.0	11.1
Consensus net profit	-	-	6,216	6,937	3,970
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.05	1.01	1.86

Source: Thai Union Group Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและเชื่อว่าข้อมูลที่ได้มานั้นเป็นความจริงและถูกต้องและมีความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt15.80
Target Price	Bt20.00
Upside	+26.6%
(Previous TP)	Bt18.00

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.

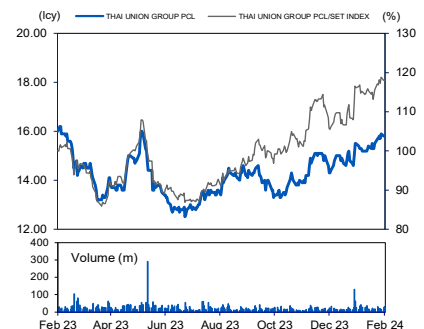
STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	TU TB
Shares issued (m):	4,655.1
Market cap (Btm):	74,016.6
Market cap (US\$m):	2,114.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.6

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt16.20/Bt12.50				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
1.9	12.9	16.2	0.6	5.3	
<b>Major Shareholders</b>					<b>%</b>
Thiraphong Chansiri					6.91
Thai NVDR CO LTD					6.70
Thai Union Group PCL.					6.64
FY24 NAV/Share (Bt)					13.32
FY24 Net Debt/Share (Bt)					6.98

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST

**Sarit Srinavakul**

### STOCK IMPACT

● **Red Lobster** ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster ใน 4Q23 อยู่ที่ 450 ลบ. (+31% yoy, +14% qoq) ส่วนขาดทุนที่มากกว่าที่เราคาดนั้นคาดว่าจะมาจากโปรแกรม Ultimate Endless Shrimp (UES) หรือโปรโมชั่นบุฟเฟต์ที่มีค่าใช้จ่ายในการทำสูงที่ทำให้ขาดทุนมากขึ้นกว่าที่บริษัทคาดไว้ โดยหลังการตั้งด้อยค่าแล้ว ก็จะไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster อีก ในส่วนของการขายสัดส่วนหุ้นที่ถือใน Res Lobster อยู่ผ่านทาง TU กำลังอยู่ระหว่างการหาผู้ซื้อ

โดย ณ ตอนนี TU ได้ถือ 49% ใน Red Lobster ผ่านหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ โดยสัดส่วนที่เหลือที่ 36% และ 15% ยังคงถืออยู่โดย Sea Food Alliance และ Red Lobster's management ตามลำดับ เราคาดว่า จะมีการบันทึกเงินสดเพิ่มหากมีการขายเกิดขึ้นจริงในปี 2024

● **ราคาปูน้ำ skipjack** ทางเราคาดว่าราคาปูน้ำ skipjack จะปรับลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2024 เนื่องจากคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของปริมาณปลาในท้องน้ำ โดยผลสำรวจจาก National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA) ได้คาดการณ์ปรากฏการณ์ La Nina ในช่วง 2H24 ที่จะดึงดูดปลาปูน้ำจากมหาสมุทร Atlantic และ Pacific ซึ่งเป็นแหล่ง supply ปูน้ำหลักของ TU โดย ณ เดือนมกราคม 2024 ราคาปูน้ำนั้นยืนอยู่ที่ 1,400 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน (-17% yoy, -3% mom)

● **คาดการณ์กำไรที่ดีขึ้นใน 2024** หลังจากที่ TU จะไม่มีการบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster แล้วตั้งแต่ 1Q24 เป็นต้นไป โดยถึงแม้กำไรหลักนั้นจะปรับตัวลง 31.2% yoy แต่ในปี 2024 นั้นเรามองกำไรหลัก ที่จะปรับตัวดีขึ้น 36.3% yoy โดยได้อานิสงส์จาก ก) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น จากราคาปูน้ำที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง และ ยอดขายที่ดีขึ้นในธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง รวมไปถึง ข) จะไม่มีส่วนแบ่งขาดทุนเข้ามาดังกำไรหลักจาก Red Lobster อีกต่อไป

### EARNINGS REVISION/RISK

● **Fine-tuned ประเมินการ** เราได้มีการปรับประมาณการเล็กน้อยในส่วนของยอดขายและกำไรสุทธิ

(Btm)	2024F			2025F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	143,396.8	142,984.0	0%	149,411.8	148,988.7	0%
Net profit (Btm)	6,626.0	6,545.0	-1%	6,692.7	6,973.3	4%
Core profit (Btm)	6,626.0	6,545.0	-1%	6,692.7	6,973.3	4%
Gross margin (%)	17.6%	17.6%	0%	17.7%	17.7%	0%
SG&A-to-sales	-11.8%	-11.8%	0%	-11.8%	-11.7%	0%

Source: TU, UOB Kay Hian

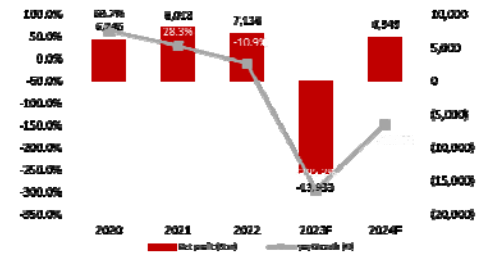
### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท อ้างอิง forward PE ของ TU เฉลี่ย PE 5 ปีที่ 14 เท่า หลังจากการตั้งด้อยค่าในธุรกิจ Red Lobster แล้วนั้นเรามองว่า TU จะสามารถกลับมา focus ธุรกิจหลักในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป อาหารแช่แข็ง อาหารสัตว์และสินค้า valued-added อื่นๆได้ และจะไม่มีการบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster ใน 2024. ดังนั้นเราจึงคาดว่า TU จะมีผลประกอบการที่น่าพึงพอใจในปีนี้ รวมไปถึงโครงการซื้อหุ้นคืนที่ทุน 3,600 ลบ. ที่จะเข้ามาเป็นปัจจัยบวกในระยะสั้น

### SHARE PRICE CATALYST

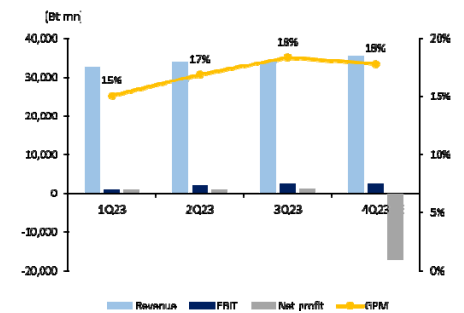
● 1) การเข้าถึงลูกค้า OEM รายใหม่ 2) การขยายกลุ่มสินค้า branded ไปในตลาดใหม่ 3) อัตราการทำกำไรจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง

### NET PROFIT AND GROWTH



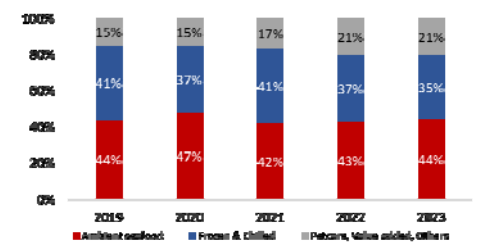
Source: UOB Kay Hian

### QUARTERLY PERFORMANCE



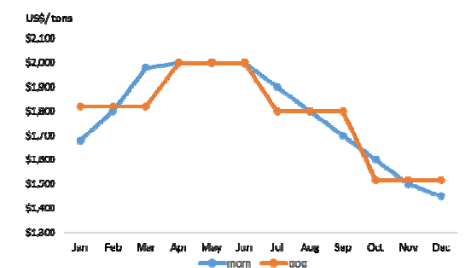
Source: UOB Kay Hian

### SALES BREAKDOWN



Source: UOB Kay Hian

### TUNA PRICE TREND IN 2023



Source: TU, UOB Kay Hian

## Company Results

Tuesday, 20 February 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	136,153	142,984	148,989	154,667
EBITDA	11,950	13,682	14,477	15,045
Deprec. & amort.	4,197	4,308	4,336	4,359
EBIT	7,753	9,373	10,141	10,685
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(538)	713	749	786
Net interest income/(expense)	(2,302)	(2,123)	(2,122)	(2,120)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>4,913</b>	<b>7,963</b>	<b>8,768</b>	<b>9,352</b>
Tax	620	(597)	(877)	(935)
Minorities	(733)	(821)	(917)	(1,016)
<b>Net profit</b>	<b>(13,933)</b>	<b>6,545</b>	<b>6,973</b>	<b>7,401</b>
Net profit (adj.)	4,801	6,545	6,973	7,401

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>11,241</b>	<b>8,745</b>	<b>9,584</b>	<b>10,108</b>
Pre-tax profit	(13,820)	6,545	6,973	7,401
Tax	(807)	0	0	0
Deprec. & amort.	4,197	4,308	4,336	4,359
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(330)	(2,109)	(1,726)	(1,652)
Non-cash items	22,001	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(6,579)</b>	<b>(4,500)</b>	<b>(4,500)</b>	<b>(4,500)</b>
Capex (growth)	(4,925)	(4,500)	(4,500)	(4,500)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(198)	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(1,456)	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(1,492)</b>	<b>(3,964)</b>	<b>(4,651)</b>	<b>(5,110)</b>
Dividend payments	(3,385)	(3,119)	(3,734)	(3,969)
Issue of shares	(2,979)	0	0	0
Proceeds from borrowings	8,197	(24)	0	(125)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(3,326)	(821)	(917)	(1,016)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>3,170</b>	<b>281</b>	<b>433</b>	<b>498</b>
Beginning cash & cash equivalent	12,022	14,490	14,692	15,124
Changes due to forex impact	(703)	(79)	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>14,490</b>	<b>14,692</b>	<b>15,124</b>	<b>15,623</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	30,031	30,223	30,387	30,527
Other LT assets	49,590	49,689	49,794	49,899
Cash/ST investment	14,490	14,692	15,124	15,623
Other current assets	71,340	75,889	78,400	80,818
<b>Total assets</b>	<b>165,450</b>	<b>170,493</b>	<b>173,704</b>	<b>176,867</b>
ST debt	8,670	20,574	18,074	13,074
Other current liabilities	41,802	44,228	45,012	45,777
LT debt	38,518	26,590	29,090	33,965
Other LT liabilities	10,442	10,547	10,652	10,759
Shareholders' equity	58,628	61,986	65,225	68,657
Minority interest	7,389	6,568	5,650	4,635
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>165,450</b>	<b>170,493</b>	<b>173,704</b>	<b>176,867</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	8.8	9.6	9.7	9.7
Pre-tax margin	3.6	5.6	5.9	6.0
Net margin	(10.2)	4.6	4.7	4.8
ROA	n.a.	3.9	4.1	4.2
ROE	n.a.	10.9	11.0	11.1
<b>Growth</b>				
Turnover	(12.5)	5.0	4.2	3.8
EBITDA	(12.0)	14.5	5.8	3.9
Pre-tax profit	(25.8)	62.1	10.1	6.7
Net profit	(295.2)	n.a.	6.5	6.1
Net profit (adj.)	(31.2)	36.3	6.5	6.1
EPS	(29.5)	36.3	6.5	6.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	41.7	40.8	40.0	39.1
Debt to equity	80.5	76.1	72.3	68.5
Net debt/(cash) to equity	55.8	52.4	49.1	45.8
Interest cover (x)	5.2	6.4	6.8	7.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำการซื้อหลักทรัพย์ หรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการลงทุนใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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