

### บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

กำไร 1Q24 ไม่น่าตื่นเต้นอย่างที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ แต่จะดีขึ้นใน 2Q24

เรคาด TU จะรายงานกำไรใน 1Q24 ที่ 945 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 18.8% yoy แต่ลดลง 18.4% qoq เนื่องจากผลกระทบตามปัจจัยฤดูกาล และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ในขณะที่เดียวกันกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น yoy ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ทั้งนี้เรคาดกำไรใน 2Q24 จะเติบโตทั้ง yoy และ qoq จากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น และคาดกำไรหลักในปี 2024 เติบโต 36.3% yoy คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 20.00 บาท

#### WHAT'S NEW

#### 1Q24 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	32,652	35,529	33,631	3.0%	-5.3%
Gross profit	4,917	6,327	5,653	15.0%	-10.7%
SG&A/Sales	4,121	4,173	4,245	3.0%	1.7%
EBIT	993	2,390	1,671	68.3%	-30.1%
EBT	692	1,362	1,252	81.0%	-8.1%
Net profit	1,022	-17,189	945	-7.5%	-105.5%
Core profit	796	1,158	945	18.8%	-18.4%
Core EPS (Bt)	0.17	0.24	0.20	18.8%	-18.4%
Ratio (%)					
Gross margin	15.1%	17.8%	16.8%	1.8%	-1.0%
SG&A/Sales	12.6%	11.7%	12.6%	0.0%	0.9%
Net profit margin	3.1%	-48.4%	2.8%	-0.3%	51.2%

Source: TU, UOB Kay Hian

• **กำไร 1Q24 ดีขึ้น yoy แต่ลดลง qoq** เรคาดว่า TU จะรายงานกำไรหลักใน 1Q24 ที่ 945 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 18.8% yoy แต่ลดลง 18.4% qoq โดยการปรับตัวดีขึ้น yoy เป็นผลมาจากยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ในขณะที่การลดลง qoq มาจากผลกระทบตามปัจจัยฤดูกาล และอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจ OEM ปลา หน้การะปองที่อ่อนแอลงจาก ASP ที่ลดลง

• **ยอดขายใน 1Q24 ดีขึ้น yoy** เรคาดว่ายอดขายรวมของ TU ใน 1Q24 จะเติบโต 3% yoy จากยอดขายอาหาร สัตว์เลี้ยงและอาหารกระป๋องที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ยอดขายธุรกิจอาหารแช่แข็งยังคงเผชิญกับแรงกดดัน yoy ในขณะที่กำไร 1Q24 จะลดลง qoq โดยได้รับแรงกดดันจากผลกระทบตามปัจจัยฤดูกาล ซึ่งโดยปกติแล้วใน ไตรมาส 4 จะเป็นไฮซีซั่นของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง-แช่เย็น และอาหารสัตว์เลี้ยง (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)	9.9	14.1	10.3	9.7	9.1
P/B (x)	0.9	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	7.5	8.6	7.5	7.1	6.8
Dividend yield (%)	5.8	3.7	5.3	5.7	6.0
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	-	-	5,939	6,526	6,025
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	1.07	1.23

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt14.50
Target Price	Bt20.00
Upside	+37.9%

#### 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):	67,498.9
Market cap (US\$m):	1,901.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.6

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt16.00/Bt12.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.7	(3.3)	0.0	0.0	(3.3)

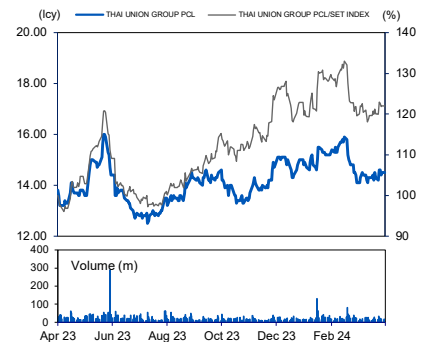
#### Major Shareholders

	%
Thai NVDR	7.45
Mr. Thiraphong Chansiri	6.86
Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities	5.13

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

- **อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น yoy แต่ลดลง qoq** เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q24 จะอยู่ที่ 16.8% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 15.1% แต่ลดลงจาก 17.8% ใน 4Q23 อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น yoy เป็นผลมาจากทั้งธุรกิจแช่แข็ง-แช่เย็น ภายหลังจากที่บริษัทมุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูง และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลง qoq ใน 1Q24 ตาม ASP ที่ลดลงของธุรกิจ OEM ปลายทางปกป้องที่ลดลงและการประหยัดต่อขนาดในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง
- **ประโยชน์จากการถอนการลงทุนในธุรกิจ Red Lobster ยังไม่เกิดขึ้นใน 1Q24** โดยรวมแล้วผลกระทบต่อกำไรของ TU จากการถอนการลงทุนใน Red Lobster ถือว่าเป็นลบใน 1Q24 yoy โดย Red Lobster มีส่วนแบ่งกำไรให้กับ TU ใน 1Q23 จากช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจ และ effective tax rate ที่ต่ำ เนื่องจากบริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนจาก Red Lobster ใน 1Q23 ซึ่งจะไม่เป็นสิทธิประโยชน์ทางภาษีอีกต่อไปในปี 2024 หลังถอนการลงทุนใน Red Lobster

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ 2Q24 ดีขึ้น yoy และ qoq** แม้ว่ากำไรใน 1Q24 ของ TU คาดว่าจะลดลง qoq จากผลกระทบต่อตามปัจจัยฤดูกาล และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ซึ่งสอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เกี่ยวกับโมเมนตัมกำไรที่ไม่น่าตื่นตัวใน 1Q24 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า TU จะรายงานกำไร 2Q24 ที่ดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจาก: 1) ยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และ 2) ราคาปลาหูน้ำที่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบต่อตามฤดูกาล ซึ่งจะช่วยให้ TU ได้รับประโยชน์จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากการปรับ ASP ที่สูงขึ้น โดยบริษัทมีหุ้นราคาถูกอยู่ในสต็อก
- **แนวโน้มกำไรดีขึ้นในปี 2024** เราคาดว่ากำไรหลักในปี 2024 จะเพิ่มขึ้น 36.3% yoy โดยได้แรงหนุนจาก: 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากราคาปลาหูน้ำที่ลดลง และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารแช่แข็งที่ดีขึ้น, 2) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และ 3) ไม่มีผลขาดทุนจากธุรกิจ Red Lobster หลังจากถอนการลงทุนใน 4Q23
- **อัปเดตโครงการซื้อหุ้นคืนของ TU** หลัง TU ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนในวันที่ 16 ม.ค. 24 บริษัทซื้อหุ้นคืนได้จำนวน 85.7 ล้านหุ้น เฉลี่ย 14.4 บ./หุ้น คิดเป็น 1,235 ลบ. โดยซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 3,600 ลบ. หรือ 200 ล้านหุ้น

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

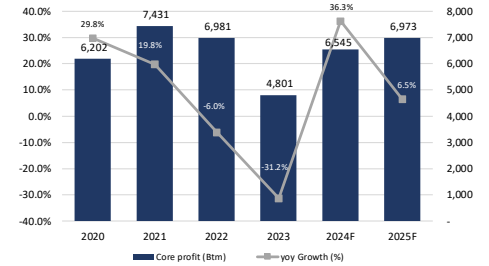
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท** เราอิง Forward PE target ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี PE band ของ TU ซึ่งคิดเป็น 14.0x ราคาเป้าหมายของเราอิง EPS ของปี 2024 เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรของ TU จะดีขึ้น qoq และ yoy ใน 2Q24 ตามยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น เรายังคาดว่า TU จะมีกำไรเติบโตอย่างน่าประทับใจในปีนี้

### SHARE PRICE CATALYST

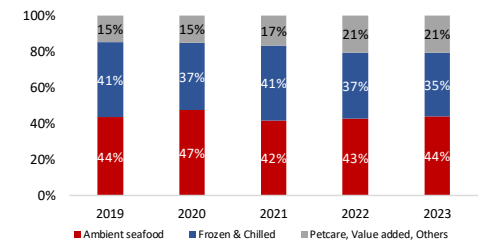
- 1) โมเมนตัมการฟื้นตัวกำไรใน 2Q24 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด, 2) ราคาหุ้นที่สูงขึ้นทำให้ TU สามารถปรับ ASP เพิ่มขึ้น

### NET PROFIT AND GROWTH



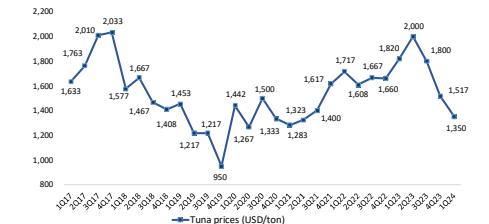
Source: UOB Kay Hian

### SALES BREAKDOWN



Source: UOB Kay Hian

### TUNA PRICE TREND INDEX



Source: TU

## 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 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	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

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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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