

บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL)

1Q24: กำไรนำประทับใจ; การเติบโตกำไรแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม

กำไรใน 1Q24 ของ CPALL เพิ่มขึ้น 53% yoy และ 15% qoq เป็น 6,319 ลบ. ซึ่งออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้ 30% ผลประกอบการใน 1Q24 ที่น่าประทับใจมีสาเหตุมาจากยอดขายที่แข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2024 และ 2025 เพิ่มขึ้น 11% และ 13% ตามลำดับ คาดกำไรปี 2024 ของ CPALL จะเติบโต 29% yoy และเป็นการเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 84.00 บาท

1Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	215,895	233,732	234,315	8.5	0.2
Gross profit	46,913	51,831	52,223	11.3	0.8
Operating EBIT	3,735	5,450	5,682	52.1	4.2
Net profit	4,123	5,497	6,319	53.3	15.0
Percent	1Q23	4Q23	1Q24	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	21.7	22.2	22.3	0.6	0.1
SG&A to sales	20.0	19.8	19.9	(0.1)	0.0
Net profit margin	1.9	2.4	2.7	0.8	0.3

Source: CPALL, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรใน 1Q24 ดีกว่าคาด CPALL รายงานกำไรสุทธิใน 1Q24 ที่ 6,319 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 53% yoy และ 15% qoq สูงกว่าช่วงไฮซีซั่นที่มักจะอยู่ในช่วงไตรมาส 4 โดยผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 28% และ 30% ตามลำดับ เนื่องจากทั้งยอดขายและความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้น
- กำไรเติบโตอย่างน่าประทับใจใน 1Q24 กำไรสุทธิใน 1Q24 แข็งแกร่งได้แรงหนุนจาก: 1) ยอดขายเติบโตแข็งแกร่งที่ 8.5% yoy จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ของ CPALL, Makro และ Lotus ที่ +4.9%, +3.4% และ + 7.1% ตามลำดับ, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งเพิ่มขึ้นเป็น 22.3% ใน 1Q24 เพิ่มขึ้นจาก 21.7% ใน 1Q23 และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักๆ มาจากการ product mix ที่ดีขึ้นโดยมีสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นต่ำ (บุหรี) ลดลง และผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น (Ready-to-eat และ Personal Care Product) โดยบริษัทคาดว่าจะรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งนี้ไว้ได้ตลอดปี 2024 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	829,099	895,281	926,027	964,182	1,004,027
EBITDA	45,266	48,838	57,375	63,593	68,297
Operating profit	12,585	16,359	22,040	24,986	26,550
Net profit (rep./act.)	13,272	18,482	23,867	26,542	27,916
Net profit (adj.)	13,272	18,482	23,867	26,542	27,916
EPS (Bt)	1.5	2.1	2.7	3.0	3.1
PE (x)	39.9	28.7	22.2	20.0	19.0
P/B (x)	5.3	4.8	4.2	3.8	3.4
EV/EBITDA (x)	23.9	22.2	18.9	17.0	15.8
Dividend yield (%)	1.3	1.7	2.3	2.5	2.6
Net margin (%)	1.6	2.1	2.6	2.8	2.8
Net debt/(cash) to equity (%)	372.3	324.5	282.0	253.8	229.5
Interest cover (x)	2.7	3.0	3.6	4.0	4.4
Consensus net profit	-	-	21,277	24,539	28,198
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	1.08	0.99

Source: CP ALL PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt59.00
Target Price	Bt84.00
Upside	+42.4%
(Previous TP)	Bt79.00

COMPANY DESCRIPTION

Operator of Thai 7-Eleven stores, controlling more than 50% share of convenience store market in Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPALL TB
Shares issued (m):	8,983.1
Market cap (Btm):	530,003.0
Market cap (US\$m):	14,429.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	41.9

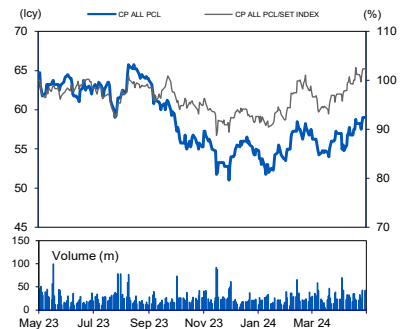
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt66.50/Bt51.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.1	8.8	5.8	(10.3)	5.4

Major Shareholders

	%
CPF	31.93
NVDR	10.96
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	3.56
FY24 NAV/Share (Bt)	14.01
FY24 Net Debt/Share (Bt)	39.51

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 13 May 2024

### STOCK IMPACT

- **กำไรสุทธิใน 2Q24 เติบโตต่อเนื่อง yoy** เราคาดว่ากำไรใน 2Q24 ของ CPALL จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง yoy โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) SSS ของร้านสะดวกซื้อ 7-11 ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 3-4% yoy ในเดือน เม.ย. 24 จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของสาขาในพื้นที่ท่องเที่ยว และ 2) ผลการดำเนินงานที่ดีของบริษัทย่อย Makro Wholesales และ Lotus Hypermarket ซึ่งรายงานการเติบโตของ SSS ที่ 2-3% yoy และ 5% yoy ตามลำดับ ในเดือน เม.ย. 24 นอกจากนี้ เรายังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงขยายตัวต่อ qoq จาก product mix ดีขึ้นโดยมีผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงขึ้น เช่น ผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทาน (RTE) และ Personal Care
- **ปรับเพิ่มกำไรปี 2024 และ 2025 ขึ้น 11% และ 13% ตามลำดับ** เราคาดว่า CPALL จะรายงานกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2024 จากโมเมนตัมการเติบโตของ SSS ที่แข็งแกร่ง ควบคู่ไปกับความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นแข็งแกร่ง นอกจากนี้ CPALL จะเป็นผู้รับผลประโยชน์หลักจากนโยบายดิจิทัลที่วอลเล็ทที่ดำเนินการใน 4Q24 ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มกำไรของ CPALL ในปี 2024 และ 2025 ขึ้น 11% และ 13% ตามลำดับ เราคาดว่ากำไรปี 2024 และ 2025 ของ CPALL จะเติบโต 29% และ 11% yoy ตามลำดับ โดยรวมแล้ว เรายังคาดการณ์ว่าจะมีการปรับกำไรเพิ่มขึ้น 10-15% จากตลาดในปีนี้

### EARNINGS REVISION/RISK

- เรายังปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 ของ CPALL ขึ้นอีก 11% และ 13% ตามลำดับ บนสมมติฐานหลักคือ 1) การเติบโตของ SSS ในปี 2024 ที่สูงขึ้นที่ 4.2% yoy จาก 3% yoy และ 2) ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

### EARNINGS REVISION

(Bt m)	2024F			2025F		
	New	Previous	% Chg	New	Previous	% Chg
Total revenue	926,027	922,859	0.3%	964,182	961,953	0.2%
Gross profit	207,680	206,093	0.8%	218,059	217,050	0.5%
Operating profit	22,040	20,038	10.0%	24,986	22,648	10.3%
Net profit	23,867	21,558	10.7%	26,542	23,574	12.6%

Source: CPALL, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 84.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 31.8x 2024F PE ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปีของ CPALL ในช่วงปี 2017-19 และ 2022-23 (เราไม่รวมช่วงเวลาที่มีการระบาดของ COVID-19 ในระหว่างปี 2020-21) เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ CPALL ในปี 2024 และแนวโน้มธุรกิจจะขยาย ปัจจุบัน CPALL ซื้อขายที่ 22.2x 2024F PE เทียบเท่ากับ -1.5SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี เราคาดว่าจะเห็นตลาดปรับเพิ่มกำไรประมาณ 10-15% ดังนั้นเราคาดว่าราคาหุ้น CPALL จะยังคง outperform หุ้นอื่นๆในกลุ่ม

### SHARE PRICE CATALYST

- 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งในปี 2024, 2) SGA-to-sales ลดลงจากค่าไฟที่ลดลง และ 3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลในปี 2024

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

#### • Environmental

- 7 Go Green. CPALL plans to achieve Carbon Neutral by 2030 and become a Net Zero GHG Emissions company by 2050.
- CPALL is keen to improve sustainable developments such as sustainable packaging management, and waste food management.

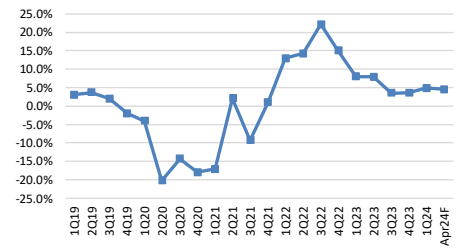
#### • Social

- 7 Go Together. CPALL encourages the development of society under various projects such as supporting SMEs business, increasing the number of new health & nutrition products and services to society.

#### • Governance

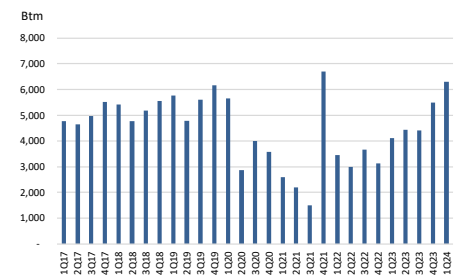
- 7 Go Right. CPALL was certified for renewed membership from Thailand's Private Sector Collective Action Coalition against Corruption (CAC) for 2023-2026.

### SAME-STORE SALES



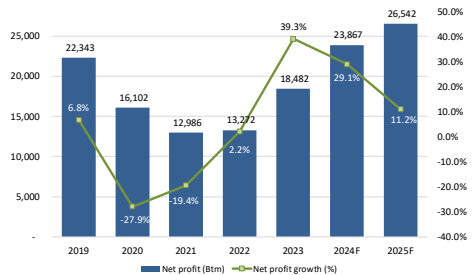
Source: CPALL

### QUARTERLY NET PROFIT



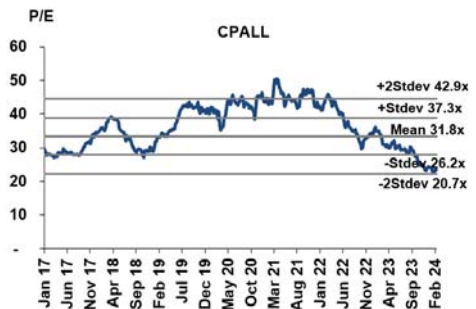
Source: CPALL

### YEARLY NET PROFIT



Source: CPALL

### FORWARD PE MEAN



Source: CPALL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีกับหน่วยงานกำกับดูแลหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 13 May 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	895,281	926,027	964,182	1,004,027
EBITDA	48,838	57,375	63,593	68,297
Deprec. & amort.	32,478	35,334	38,608	41,747
EBIT	16,359	22,040	24,986	26,550
Total other non-operating income	25,092	26,855	27,961	28,364
Associate contributions	746	821	862	905
Net interest income/(expense)	(16,089)	(15,756)	(15,746)	(15,618)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>26,454</b>	<b>34,258</b>	<b>38,063</b>	<b>40,201</b>
Tax	(4,602)	(6,186)	(6,882)	(7,270)
Minorities	(3,370)	(4,205)	(4,639)	(5,015)
<b>Net profit</b>	<b>18,482</b>	<b>23,867</b>	<b>26,542</b>	<b>27,916</b>
Net profit (adj.)	18,482	23,867	26,542	27,916

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	399,269	408,637	411,846	412,491
Other LT assets	383,425	394,916	416,613	441,001
Cash/ST investment	67,317	72,391	76,499	79,922
Other current assets	76,481	80,842	85,387	87,446
<b>Total assets</b>	<b>926,491</b>	<b>956,786</b>	<b>990,345</b>	<b>1,020,860</b>
ST debt	73,781	73,281	78,781	81,281
Other current liabilities	164,416	168,461	177,355	183,907
LT debt	353,745	354,045	354,345	354,645
Other LT liabilities	32,954	37,967	37,584	39,086
Shareholders' equity	110,995	125,879	140,488	155,133
Minority interest	190,600	197,152	201,791	206,806
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>926,491</b>	<b>956,786</b>	<b>990,345</b>	<b>1,020,860</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>64,897</b>	<b>63,090</b>	<b>74,138</b>	<b>79,172</b>
Pre-tax profit	26,454	34,258	38,063	40,201
Tax	(4,602)	(6,186)	(6,882)	(7,270)
Deprec. & amort.	32,478	35,334	38,608	41,747
Working capital changes	12,711	(1,161)	3,661	4,830
Non-cash items	(2,144)	845	688	(336)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(39,558)</b>	<b>(51,180)</b>	<b>(63,896)</b>	<b>(65,277)</b>
Capex (growth)	(38,159)	(44,703)	(41,816)	(42,391)
Investments	(811)	(328)	(345)	(362)
Others	(588)	(6,149)	(21,735)	(22,524)
<b>Financing</b>	<b>(29,914)</b>	<b>(6,836)</b>	<b>(6,133)</b>	<b>(10,471)</b>
Dividend payments	(6,737)	(8,983)	(11,933)	(13,271)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(19,356)	(200)	5,800	2,800
Others/interest paid	(3,821)	2,347	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(4,574)</b>	<b>5,074</b>	<b>4,108</b>	<b>3,424</b>
Beginning cash & cash equivalent	71,891	67,317	72,391	76,499
Ending cash & cash equivalent	67,317	72,391	76,499	79,922

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	5.5	6.2	6.6	6.8
Pre-tax margin	3.0	3.7	3.9	4.0
Net margin	2.1	2.6	2.8	2.8
Net profit (adj.)	39.3	29.1	11.2	5.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	58.6	56.9	55.9	54.6
Debt to equity	385.2	339.5	308.3	281.0
Net debt/(cash) to equity	324.5	282.0	253.8	229.5
Interest cover (x)	3.0	3.6	4.0	4.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน