

บมจ. โอเอสสปา (OSP)

แนวโน้มกำไรทยอยกลับมาฟื้นตัว yoy

OSP รายงานกำไรปกติ 1Q24 อยู่ที่ 828 ล้านบาท หากไม่รวมค่าใช้จ่ายปิดโรงงาน ในงวด 4Q23 และรายได้เงินปันผล ในงวด 1Q23 จะได้กำไร 1Q24 เติบโต 75% yoy และ 41% qoq ขณะที่งวด 2Q24 คาดแนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่อง yoy หนุนจากยอดขายต่างประเทศ และ GPM ที่ฟื้นตัว ราคาปัจจุบันซื้อขาย forward pe 23 เท่า พร้อม div yield 4% คงคำแนะนำ ซื้อ คาดราคาเป้าหมาย 30.00 บาท

WHAT'S NEW

1Q24 Results

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	6,545	6,530	7,260	10.9%	11.2%
Gross profit	2,186	2,333	2,647	21.1%	13.5%
SG&A/Sales	(1,703)	(1,539)	(1,797)	5.5%	16.8%
EBIT	830	851	918	10.6%	7.9%
Net profit	778	430	828	6.5%	92.5%
Core profit	778	689	828	6.5%	20.2%
Core EPS (Bt)	0.26	0.23	0.28	6.5%	20.2%
Gross margin	33.4%	35.7%	36.5%	3.1%	0.7%
SG&A/Sales	26.0%	23.6%	24.7%	-1.3%	1.2%
Net profit margin	11.9%	6.6%	11.4%	-0.5%	4.8%

Source: OSP, UOB Kay Hian

- กำไรฟื้นตัว yoy โดดเด่นตามคาด OSP รายงานกำไรสุทธิ งวด 1Q24 ที่ 828 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.5% yoy และ 95% qoq ตามคาด ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายปิดโรงงาน ในงวด 4Q23 และรายได้เงินปันผล ในงวด 1Q23 จะได้กำไร 1Q24 เติบโต 75% yoy และ 41% qoq ปัจจัยหนุนการเติบโต yoy และ qoq จะมาจากทั้งยอดขาย, GPM และส่วนแบ่งกำไรที่ขยายตัวดีขึ้น
- ยอดขายเติบโต yoy และ qoq ภาพรวมยอดขาย 1Q24 เพิ่มขึ้น 11% yoy หนุนจากยอดขาย Energy drinks ไทยโต 8% yoy, ต่างประเทศโต 23% yoy จากประเทศเมียนมา และยอดขาย Functional drinks กลับมาเติบโต yoy อีกครั้ง ขณะที่ในมุมมอง qoq หลักๆเพิ่มขึ้นจากยอดขายต่างประเทศที่ขยายตัว
- GPM งวด 1Q24 อยู่ที่ 36.5% เพิ่มขึ้นจาก 1Q23 และ 4Q23 ที่ 33.4% และ 35.7% ตามลำดับ หนุนจากทั้งสัดส่วนยอดขายต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น, economy of scale และต้นทุนผลิตที่ปรับตัวลดลง นอกจากนี้ บริษัทได้ประโยชน์จากส่วนแบ่งกำไร 1Q24 เพิ่มขึ้นเป็น 59 ล้านบาท จากงวด 1Q23 และ 4Q23 ที่ 39 และ 43 ล้านบาท ตามลำดับ ตามยอดขายลิโพ และ C-Vitt ที่เติบโตดี (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	27,266	26,062	27,666	28,417	29,188
EBITDA	3,724	4,541	4,939	5,225	5,598
Operating profit	3,801	3,678	2,127	2,992	3,417
Net profit (rep./act.)	1,915	2,402	2,872	3,113	3,512
Net profit (adj.)	1,975	2,579	2,872	3,113	3,512
EPS (Bt)	0.66	0.86	0.96	1.04	1.17
PE (x)	32.9	25.2	22.6	20.8	18.5
P/B (x)	3.5	4.0	3.9	3.8	3.7
EV/EBITDA (x)	17.5	14.6	13.2	12.4	11.5
Dividend yield (%)	4.2	3.9	4.0	4.3	4.9
Net margin (%)	7.0	9.2	10.4	11.0	12.0

Source: OSP, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt21.60
Target Price	Bt30.00
Upside/Downside	38.88%

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):	64,881.00
Market cap (US\$m):	1,790.80

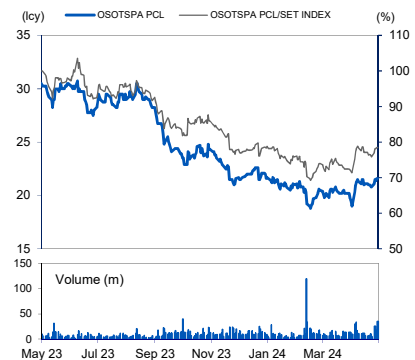
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt31.25/Bt18.30
------------------	-----------------

Major Shareholders

- นาย นิติ โอสถานเคราะห์	24.07%
- BANK JULIUS BAER & CO. LTD, SINGAPORE	8.69%
- บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.26%

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST (S)

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

## Company Update

Friday, 17 May 2024

### STOCK IMPACT

- **ประเมินแนวโน้มกำไรงวด 2Q24 เติบโตต่อเนื่อง yoy และลดลง qoq** ตาม seasonal โดยปัจจัยหนุนในส่วนของ yoy จะมาจากยอดขาย Energy drinks ในต่างประเทศ (บริษัทคาดทรงตัวหรือลดลง qoq) ซึ่งหากกำหนดลดลง qoq ราว 15% จะได้ยอดขายเติบโต 13% yoy ขณะที่ domestic drinks คาดยอดขายเติบโตต่อเนื่อง yoy หนุนจาก functional drinks ฟันตัว และ Energy drinks ในไทยที่เพิ่มขึ้น ขณะที่แนวโน้ม gross profit margin คาดทรงตัว qoq และเพิ่มขึ้น yoy จากทั้งยอดขาย premiumize 12 บาท, economy of scale และแนวโน้มต้นทุนที่ดีขึ้น yoy
- **กำไรกลับมาอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว** แนวโน้มกำไรปกติ ปี 2024 คาดอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% yoy หากไม่รวมรายได้เงินปันผลในปี 2023 จาก unicharm (ปัจจุบันบริษัทขายเงินลงทุนใน Unicharm ออกไปแล้ว) ปัจจัยหนุนการเติบโตคาดมาจากทั้งยอดขายรวมที่เติบโต โดยหลักหนุนจากยอดขายในต่างประเทศ และเสริมด้วยประเทศไทย ประกอบกับ Gross margin ที่ขยายตัวดีขึ้น จากต้นทุนผลิตภัณฑ์ลดลง และ economy of scale ดีขึ้น
- **ปัจจัยที่ต้องติดตาม** แบ่งเป็น 2 ส่วน คือ ประเด็นที่ 1) พัฒนาการยอดขาย Energy drinks ในประเทศ ปัจจุบันงวด 1Q24 Market share OSP อยู่ที่ราว 46.4% เริ่มทรงตัวได้นับจากงวด 2H23 ขณะที่ CBG Market share ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากการตรึงราคาขายที่ 10 บาท โดยจากการ channel check กับ OSP เราคาดว่าบริษัทที่กำลังเสีย Market share คือ TCP (กระทิ้งแดง) หลังปรับขึ้นราคาในช่วงเดือนมี.ค.23 คาดจึงเชื่อว่าน่าจะเห็นการปรับกลยุทธ์ของ TCP ในระยะถัดไปได้ ทั้งนี้ เรามีมุมมองที่ดีขึ้นต่อ OSP จาก Market share ที่เริ่มสร้างฐานได้แล้ว และในส่วนประเด็นที่ 2) บริษัทเตรียมเปิดตัวสินค้าใหม่ในกลุ่ม Functional drinks ช่วง 2H24 คาดช่วยเสริมความคึกคักของตลาด จากการที่เป็นผู้นำตลาดอยู่แล้ว

### EARNINGS REVISION/RISK

	----- 2024F -----			----- 2025F -----		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	27,544	27,666	0.4%	28,186	28,417	0.8%
GPM	35.3%	36.2%	0.9%	35.3%	36.1%	0.9%
SG&A/Sales	24.1%	24.6%	0.5%	23.3%	23.7%	0.4%
Core profit (Btm)	2,958	2,872	-2.9%	3,185	3,113	-2.3%
Net profit (Btm)	2,958	2,872	-2.9%	3,185	3,113	-2.3%
Core EPS (Bt)	0.98	0.96	-2.9%	1.06	1.04	-2.3%

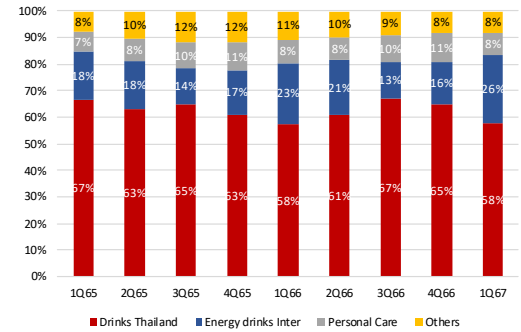
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** ภายใต้ราคาเป้าหมาย ปี 2024 ที่ 30 บาท อิงค่าเฉลี่ย PE Band ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 31 เท่า เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวในปี 2024 ที่คาดจะยังเห็น momentum ต่อเนื่องจากปัจจุบัน ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย Forward PE ปี 2024 ที่ 22.6 เท่า ประเมินเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนระยะกลาง - ยาว

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

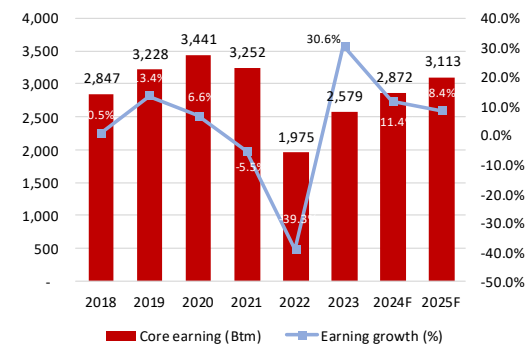
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Carbon Neutral</b> บริษัทตั้งเป้าที่จะเป็นบริษัทที่เป็นกลางทางคาร์บอน ภายในปี 2050</li> </ul> </li> <li>• <b>Social</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>ความรับผิดชอบต่อสังคม</b> บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากร รวมถึงสุขภาพของผู้บริโภค รวมถึงความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชน</li> </ul> </li> <li>• <b>Governance</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Good Governance</b> บริษัทตั้งเป้าดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เป็นธรรม รวมถึง การพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เพื่อสร้างความยั่งยืนของธุรกิจ</li> </ul> </li> </ul>

### SALES BREAKDOWN BY PRODUCT



Source: Company, UOB Kay Hian

### CORE EARNING AND GROWTH



Source: Company, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการันันชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 17 May 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	26,062	27,666	28,417	29,188
EBITDA	4,541	4,939	5,225	5,598
Deprec. & amort.	1,548	1,522	1,487	1,457
EBIT	2,992	3,417	3,738	4,141
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	146	189	246	320
Net interest income/(expense)	(108)	(117)	(94)	(83)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,030</b>	<b>3,489</b>	<b>3,890</b>	<b>4,377</b>
Tax	(431)	(523)	(681)	(766)
Minorities	(21)	(94)	(96)	(99)
<b>Net profit</b>	<b>2,579</b>	<b>2,872</b>	<b>3,113</b>	<b>3,512</b>
Net profit (adj.)	2,502	2,872	3,113	3,512

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>1,650</b>	<b>4,842</b>	<b>4,373</b>	<b>4,960</b>
Pre-tax profit	3,030	3,489	3,890	4,377
Tax	(431)	(523)	(681)	(766)
Deprec. & amort.	1,548	1,522	1,487	1,457
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,336)	360	(318)	(102)
Non-cash items	(149)	(6)	(6)	(6)
Other operating cashflows	(936)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>2,711</b>	<b>(1,241)</b>	<b>(1,242)</b>	<b>(1,242)</b>
Capex (growth)	(1,267)	(1,241)	(1,242)	(1,242)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(1.6)	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	3,980	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(4,401)</b>	<b>(3,255)</b>	<b>(2,914)</b>	<b>(3,195)</b>
Dividend payments	(4,956)	(2,568)	(2,687)	(2,970)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	795.9	(419.9)	(226.7)	(224.1)
Loan repayment	(134)	(267)	0	0
Others/interest paid	(106.6)	0.0	0.0	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(40)</b>	<b>345</b>	<b>217</b>	<b>524</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,087</b>	<b>1,339</b>	<b>1,684</b>	<b>1,901</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,046</b>	<b>1,684</b>	<b>1,901</b>	<b>2,425</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	13,020	12,726	12,467	12,237
Other LT assets	2,006	2,019	2,033	2,047
Cash/ST investment	1,339	1,684	1,901	2,425
Other current assets	8,037	8,079	8,561	8,839
<b>Total assets</b>	<b>24,402</b>	<b>24,508</b>	<b>24,962</b>	<b>25,549</b>
ST debt	2,090	1,670	1,444	1,219
Other current liabilities	4,762	5,142	5,285	5,439
LT debt	267	0	0	0
Other LT liabilities	268	268	268	268
Shareholders' equity	16,326	16,630	17,055	17,597
Minority interest	184.3	278.0	374.5	473.9
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>24,402</b>	<b>24,508</b>	<b>24,962</b>	<b>25,549</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	17.4	17.9	18.4	19.2
Pre-tax margin	11.6	12.6	13.7	15.0
Net margin	9.9	10.4	11.0	12.0
ROA	10.0	11.1	11.9	13.3
ROE	14.2	15.7	16.9	18.7
<b>Growth</b>				
Turnover	(2.6)	3.4	6.2	9.1
EBITDA	(12.6)	(5.0)	0.6	7.7
Pre-tax profit	(21.2)	(9.3)	1.1	13.8
Net profit	(20.8)	(11.8)	(4.4)	7.9
Net profit (adj.)	(20.8)	(11.8)	(4.4)	7.9
EPS	(23.1)	(11.7)	(4.3)	8.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	14.28	9.88	8.28	6.75
Debt to equity	14.44	10.04	8.46	6.93
Net debt/(cash) to equity	0.06	Net Cash	Net Cash	Net Cash
Interest cover (x)	42.2	42.1	55.4	67.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ม่วัดดูประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบการป้องกันการค้าที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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		



AMANAHA	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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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