

Energy Drinks Sector Update

ราคาหุ้นเริ่มตอบรับกระแสบวก-ลบ คงน้ำหนักเท่าตลาด

ประเมินกำไร 3Q24 CBG จะเด่นกว่า OSP จากธุรกิจหลัก energy drinks ขยายตัวได้ต่อเนื่อง ประกอบกับ gross margin ที่ปรับตัวดีขึ้น ตาม economy of scale ที่ดีขึ้น โดยคาด market share CBG จะยังเพิ่มขึ้นใน 4Q24 ขณะที่ระยะถัดไป ประเมินในปี 2025 ตลาด Energy drinks จะยังคงเห็นการแข่งขันสูงต่อเนื่อง ภาพรวมจึงยังคงน้ำหนักลงทุน เท่าตลาด โดยเรายังชอบ CBG มากกว่าจากแนวโน้มกำไรที่เด่นกว่า ทั้งนี้ ยังคงคำแนะนำ ซื้อ OSP จากราคาหุ้นที่ตอบรับข่าวร้ายไปมากแล้ว

WHAT'S NEW

• **แนวโน้มกำไร 3Q24 CBG เด่นกว่า OSP** ภาพรวม update momentum กลุ่ม Energy drinks 3Q24 ระยะสั้น earnings momentum CBG แนวโน้มโดดเด่นกว่าเทียบ OSP หลักๆ จาก 1) ยอดขาย Energy drinks ในประเทศที่ขยายตัว และ 2) Gross profit margin ที่เพิ่มขึ้น qoq จาก economy of scale ที่มากขึ้นตามฐานยอดขาย ทั้งนี้ market share Energy drinks CBG เพิ่มขึ้นเป็น 24.8% ใน Aug 24 จากเดือน July 24 และ 2Q24 ที่ 24% และ 24.2% ตามลำดับ ส่วน OSP คาด Aug 24 ทรงตัว mom ที่ราว 45.8% จากเดือน July 24 และ 2Q24 ที่ราว 45.8% และ 46.4% ตามลำดับ โดยกลุ่มที่สูญเสียส่วนแบ่งตลาดหลักๆ จะยังเป็นกลุ่มกระทิงแดง (TCP) ที่มี market share ลดลงต่อเนื่อง

• **คาด TCP ส่วนแบ่งตลาดกลับมาช่วงก่อน OSP ขึ้น 12 บาทแล้ว** ในส่วน momentum market share จะพบว่าตัวเลขในงวด 4Q23 ของ OSP มีส่วนแบ่งตลาดเชิงมูลค่าอยู่ที่ราว 45.9% ใกล้เคียงกับปัจจุบัน เทียบกับ CBG ที่มีส่วนแบ่งตลาดเชิงปริมาณ เพิ่มขึ้นจาก 22.8% เป็นราวเกือบ 25% ในปัจจุบัน หากกำหนดให้สัดส่วนยอดขาย OSP ในช่วง 4Q23 ส่วนใหญ่เป็นแบบขวด 12 บาท แสดงว่ากลุ่มที่สูญเสีย market share คือ TCP เป็นหลักในเชิงปริมาณ ทั้งนี้ ในเชิงมูลค่าคาดส่วนแบ่งตลาด TCP น่าจะได้ผลบวกชดเชยบางส่วนจากการปรับเพิ่มราคาเป็น 12 บาท รวม 50% ของ portfolio เดิม อย่างไรก็ตาม หากอิงจาก OSP ซึ่งใช้เวลาราว 2 ปี ในการสร้างฐานส่วนแบ่งใหม่ จึงเชื่อว่า TCP น่าจะยังคงต้องใช้เวลาในการสร้างฐานส่วนแบ่งตลาด ทั้งในการ penetrate ตลาด และการ optimize port 10-12 บาท ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงประเมิน CBG น่าจะยังสามารถ gain market share ได้ในช่วง 4Q24 นี้

• **ระยะถัดไป คาดเห็นการเน้นตลาดสินค้าใหม่ๆ มากขึ้น** จากการแข่งขันในตลาด Energy drinks ที่มากขึ้น จากทั้งผู้เล่นเดิมที่มีการตั้งราคา 10 บาท และขยายพอร์ต 10-12 บาท ประกอบกับ ผู้เล่นใหม่ที่เข้ามา เช่น ICHI ดันพาวเวอร์ (ตั้งเป้ายอดขาย 300 ลบ ในปี 2024) ที่ราคา 10 บาท ทำให้เชื่อว่าน่าจะตลาด Energy drinks ตั้งเดิมจะยังเห็นสถานการณ์แข่งขันที่รุนแรงต่อเนื่อง ภาพรวมระยะถัดไป จึงประเมินน่าจะเริ่มเห็นการแตกสินค้าเพื่อสร้างตลาดใหม่ๆ มากขึ้น ทั้งการออกสินค้า Energy drinks sparkling ที่เป็นตลาดใหม่ และยังไม่เห็นผู้นำที่ชัดเจน (Suntory, Redbull, MISO)

ACTION

• **คงน้ำหนัก เท่าตลาด** ระยะสั้น 2H24 เราคาด CBG จะยังสามารถเติบโตได้โดดเด่นกว่าจากทั้ง market share ที่เพิ่มขึ้น และการขยายธุรกิจใหม่ๆ ขณะที่ OSP ยังคงมี overhang จากรายการ one-off ในช่วง 3Q24 หรือ 4Q24 ที่ยังมีความไม่แน่นอน ประกอบกับ M&A deal ที่อาจจะต้องรอถึงปลายปี ภาพรวมฝ่ายวิจัยจึงยังคงชอบ CBG มากกว่า OSP

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Market Cap (US\$m)	-----Net profit-----			-----PE-----			----P/B-----		----ROE-----	
						2023 (Btm)	2024F (Btm)	2025F (Btm)	2023 (x)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (%)	2025F (%)
Carabao Group	CBG TB	BUY	79.75	90.00	2,213	1,924	2,905	3,256	41.4	27.5	24.5	6.0	5.3	23.8	23.4
Osotspa	OSP TB	BUY	23.20	28.00	1,934	2,402	2,809	3,048	29.0	24.8	22.9	4.1	4.1	16.7	17.5
Sector					4,148	4,326	5,714	6,304	35.6	26.2	23.7	5.1	4.7	20.5	20.7

Source: UOB Kay Hian

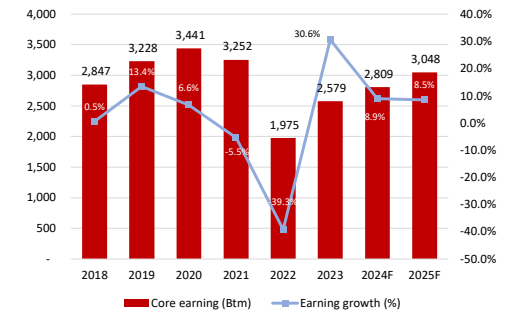
MARKET WEIGHT

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
CBG	BUY	79.75	90.00

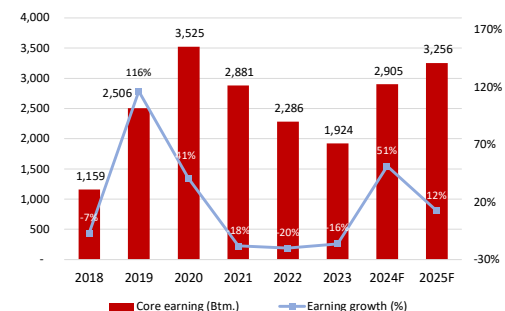
Source: UOB Kay Hian

OSP CORE EARNINGS



Source: OSP, UOB Kay Hian

CBG CORE EARNINGS



Source: CBG, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นกาขายยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **CBG: ประเมินกำไร 3Q24 ที่ราว 778 ล้านบาท** เติบโต 13% yoy และ 47% qoq หนุน 3 ปัจจัย คือ 1) Energy drinks ในประเทศที่เติบโต 20-25% qoq และ 8-9% yoy ตาม market share ที่เพิ่มขึ้น และ 2) GPM คาดเพิ่มเป็น 29% ในงวด 3Q24 จาก 27.7% ใน 2Q24 ทั้งนี้ ในส่วนยอดขายต่างประเทศ คาดลดลง qoq (โดยหลักจากเมียนมา และกัมพูชา) แต่ยังเพิ่มขึ้น yoy
- **OSP: ประเมินกำไรปกติ 3Q24 ที่ราว 630 ล้านบาท** เติบโต 13% yoy แต่ลดลง 31% qoq (ทั้งนี้ ยังไม่รวมรายการพิเศษ จากการขายโรงแก๊วในเมียนมา ที่เบื้องต้นคาดว่าจะเข้ามาในช่วง 3Q24) โดยกำไรปกติที่ลดลง qoq กดดันจาก GPM ที่ลดลงตาม U-rate ขณะที่ยอดขายต่างประเทศลดลง qoq ตาม seasonal แต่ยังเพิ่มขึ้น yoy ทั้งนี้ ในส่วนยอดขาย Energy drinks ในประเทศคาดไม่น่าตื่นเต้น ลดลงเล็กน้อย yoy และ qoq

ESSENTIALS

- ฝ่ายวิจัยมีการปรับประมาณการกำไร CBG ปี 2024-25 เพิ่มขึ้น 12% และ 6.5% ตามลำดับ โดยปัจจัยหนุนหลักมาจาก gross profit margin ที่ดีกว่าที่คาด ช่วยชดเชยยอดขายธุรกิจกระจายสินค้า และบรรจุกฎหมายที่ต่ำกว่าที่คาด โดยภาพรวมได้กำไรปี 2024 เติบโต 51% yoy และเพิ่มขึ้นอีก 12% yoy ในปี 2025

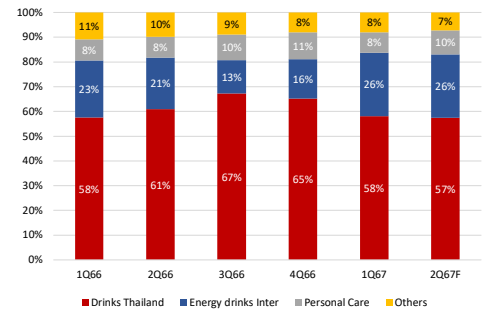
EARNINGS REVISION TABLE

(Btm)	Old	FY24F New	% chg	Old	FY25F New	% chg
Sales (Btm)	24,755	21,016	-15.1%	28,832	23,047	-20.1%
GPM (%)	23.2%	27.4%	4.2%	22.2%	27.1%	4.9%
SG&A/Sales (%)	10.8%	11.0%	0.2%	9.8%	10.4%	0.6%
Core profit (Btm)	2,592	2,905	12.1%	3,058	3,256	6.5%
Core EPS (Bt)	2.59	2.90	12.1%	3.06	3.26	6.5%

Source: CBG, UOB Kay Hian

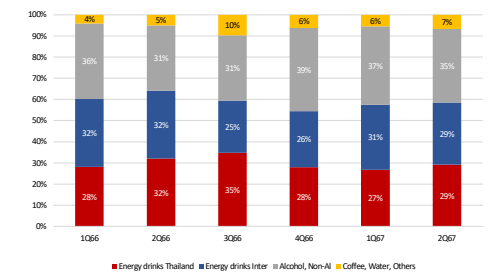
- **คงคำแนะนำ ซื้อ CBG** ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเป้าหมาย CBG ที่ 90 บาท โดยฝ่ายวิจัย roll over ราคาเป้าหมาย CBG เป็นปี 2025 ถึง -1SD จากค่าเฉลี่ย PE band 5 ปี ที่ 27.5 เท่า เรายังมีมุมมองบวกต่อ CBG จากแนวโน้มกำไรที่ยังเห็นการฟื้นตัวได้ดี และการต่อยอดการเติบโตจาก synergy ของธุรกิจ ในเครือตะวันออก
- **คงคำแนะนำ ซื้อ OSP** ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเป้าหมาย OSP ที่ 28 บาท โดยฝ่ายวิจัย roll over ราคาเป้าหมาย OSP เป็นปี 2025 ถึง -1SD จากค่าเฉลี่ย PE band 5 ปี ที่ 27.3 เท่า ภาพรวมประเมินราคาหุ้นอาจยังถูกกดดันจาก overhang one-off item ที่ยังไม่ชัดเจน แต่คาดว่าจะเห็น core operation ที่ฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2025 จากข่าวร้ายที่ตอบรับไปมากแล้ว

OSP SALES BREAKDOWN



Source: OSP

CBG SALES BREAKDOWN



Source: CBG

CBG PER BAND



Source: Bloomberg

OSP PER BAND



Source: Bloomberg

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	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	TPIPL	TPIPP
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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน