

**บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL)**

โมเมนตัมการเติบโตกำไรใน 3Q24 จะยังคงน่าประทับใจ

เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อ CPALL เนื่องจากบริษัทมีโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มค้าปลีก นอกจากนี้ เรายังชอบ CPALL เนื่องจากมีความสามารถในการแข่งขันในระยะยาวเหนือคู่แข่ง จากเป้าหมายที่จะเปิดสาขาจำนวน 700 แห่งต่อปี เราคาดว่ากำไรในปี 2024 จะเติบโต 29% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขาย และอัตรากำไรที่ดีขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 84.00 บาท

**WHAT'S NEW**

- **ประเด็นสำคัญจากนโยบายแจกเงิน** การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ใน 3Q24 และ mtd ยังคงอยู่ในระดับ positive low-single digit สำหรับทั้ง CP ALL (CPALL) และ CPAXTRA (CPAXT) ขณะที่รัฐบาลเริ่มแจกเงิน 10,000 บาท ให้กับประชาชน 14.5 ล้านคนในประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 25 ก.ย. 24 แต่ฝ่ายบริหารให้ข้อมูลว่ายังไม่เห็นผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจร้านสะดวกซื้อ 7-11 เรา channel check กับผู้ประกอบการค้าปลีกซึ่งเผยให้เห็นผลกระทบเชิงบวกมากขึ้นใน Lotus และ Big C hypermarkets โดยการเติบโตของ SSS อยู่ที่ระดับ positive mid-single digit เราคาดว่าธุรกิจค้าปลีกจะได้รับประโยชน์มากขึ้นหลังจากช่วงที่มีการใช้จ่ายมาก ฝ่ายบริหารยืนยันว่าสถานการณ์น้ำท่วมในประเทศไทยปัจจุบันไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษั้อย่างมีนัยสำคัญ
- **แนวโน้ม Synergy เป็นบวกในช่วงปี 2025-26** CPAXT ดำเนินกระบวนการควบรวมกิจการภายในเสร็จสิ้นแล้ว ฝ่ายบริหารให้ข้อมูลว่าผลประโยชน์จาก synergy คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5 พันลบ. ในช่วงปี 2025-26 จากการ channel check ของเรา พบว่าสามารถแบ่งเป็น 2.5 พันลบ. มาจากการประหยัดรายจ่ายฝ่ายทุนและอีก 2.5 พันลบ. เป็นกำไรสุทธิในช่วงปี 2025-26
- **ตั้งเป้าขยายสาขาเป็น 20,000 แห่ง** ฝ่ายบริหารยืนยันแผนของบริษัทในการบรรลุเป้าหมายจำนวนสาขาทั้งหมดที่ 20,000 แห่ง ภายใน 7 ปีข้างหน้า ซึ่งเทียบเท่ากับจำนวนร้านเพิ่มขึ้น 700 แห่งต่อปี ปัจจุบันร้านขนาดใหญ่คิดเป็นประมาณ 40% ของร้าน 7-11 ทั้งหมด สำหรับปี 2024 บริษัทระบุว่าการขยายสาขาใหญ่จะคิดเป็นประมาณ 70-80% ของจำนวนร้านที่เพิ่มขึ้น 700 แห่ง

**STOCK IMPACT**

- **โมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มค้าปลีก** เราคาดว่า CPALL จะรายงานการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งที่สุดในปี 2024 ที่ 29% yoy (2025: 11% yoy) เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแผนของบริษัทในการเพิ่มพื้นที่ร้านค้า เนื่องจากมีพื้นที่มากขึ้นสำหรับการนำไปใช้ประโยชน์จะทำให้รายได้เพิ่มในระยะยาว นอกจากนี้ เรายังชอบแผนการเปิดสาขาที่สม่ำเสมอในอีก 7 ปีข้างหน้า ซึ่งสะท้อนถึงการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและความสามารถในการแข่งขันที่สูงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (RMm)	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 (sen)	1.5	2.1	2.7	3.0	3.1
PE (x)	44.0	31.6	24.5	22.0	20.9
P/B (x)	5.8	5.3	4.6	4.2	3.8
EV/EBITDA (x)	25.1	23.3	19.8	17.9	16.6
Dividend yield (%)	1.2	1.5	2.0	2.3	2.4
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
ROE (%)	13.0	17.5	20.2	19.9	18.9
Consensus net profit	-	-	23,332	26,614	29,672
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.00	0.94

Source: CPALL, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt66.00
Target Price	Bt84.00
Upside	+27.3%

**COMPANY DESCRIPTION**

CP All is an operator of 7-Eleven stores in Thailand, controlling more than 50% share of the domestic convenience store market.

**STOCK DATA**

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPALL TB
Shares issued (m):	8,983.1
Market cap (RMm):	592,884.6
Market cap (US\$m):	17,698.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	55.1

**Price Performance (%)**

52-week high/low Bt67.00/Bt50.50

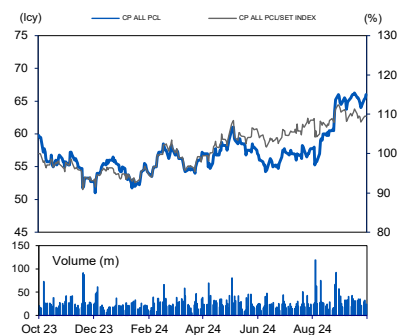
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.4)	17.1	16.1	6.6	16.1

**Major Shareholders**

	%
CPF	31.94
NVDR	11.90
SOUTH EAST EUROPE LIMITED	2.93

FY24 NAV/Share (Bt)	14.01
FY24 Net Debt/Share (Bt)	39.51

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Kampon Akaravarinchai**  
+66 2 659 8031  
kampon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

### 3Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	220,051	240,948	234,354	6.5	(2.7)
Gross profit	47,966	54,049	52,138	8.7	(3.5)
Operating EBIT	3,480	5,213	4,990	43.4	(4.3)
Core profit	4,079	6,006	5,704	39.8	(5.0)
Net profit	4,424	6,239	5,433	22.8	(12.9)
Percent	3Q23	2Q24	3Q24F	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	21.8	22.4	22.2	0.5	(0.2)
SG&A to sales	20.2	20.3	20.1	(0.1)	(0.2)
Net profit margin	2.0	2.6	2.3	0.3	(0.3)

Source: CPALL, UOB Kay Hian

● **กำไรสุทธิเติบโตแข็งแกร่งใน 3Q24** เราคาดว่า CPALL จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 5.4 พัน ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 22.8% yoy แต่ลดลง 12.9% qoq หากไม่รวมรายการพิเศษจากการควบรวมกิจการของ CPAXT และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เราคาดว่ากำไรหลักของ CPALL จะอยู่ที่ 5.7 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 39.8% yoy แต่ลดลง 5% qoq ปัจจัยหนุนหลักๆ มาจากทั้งยอดขาย และอัตรากำไรที่ดีขึ้น เราคาดยอดขายใน 3Q24 จะเติบโต 6.5% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของ SSS ที่เป็นบวกของ CPALL, Makro Wholesales และ Lotus Hypermarket นอกจากนี้ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ CPALL จะอยู่ที่ 22.2% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 21.8% เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงดีขึ้น (เช่น อาหารพร้อมทาน)

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ไม่มีปรับประมาณการ**

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 84.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 31.8x 2024F PE ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปีของ CPALL ในช่วงปี 2017-19 และ 2022-23 (เราไม่รวมปี 2020-21 เนื่องจากมีการระบาดของ COVID-19) เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรของ CPALL ในปี 2024 และแนวโน้มธุรกิจในระยะยาว ปัจจุบัน CPALL ซื้อขายที่ PE 24.5x 2024F PE, ต่ำกว่า -1.0SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีเล็กน้อย

### SHARE PRICE CATALYST

- 1) อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปี 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 food waste management.

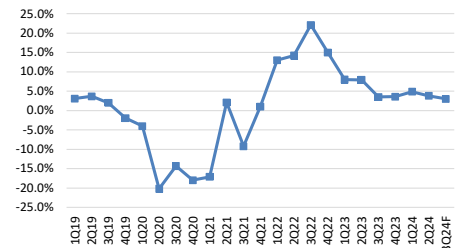
#### • Social

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

#### • Governance

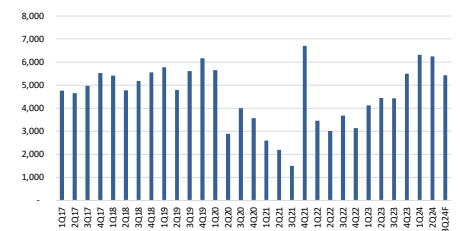
- **7 Go Right.** CPALL was certified for renewed membership from Thailand's Private Sector Collective Action Coalition against Corruption (CAC) for 2023-26.

### 7-11 CONVENIENCE STORE SSS GROWTH



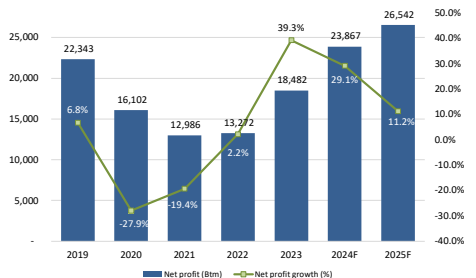
Source: CPALL

### CPALL QUARTERLY NET PROFIT



Source: CPALL, UOB Kay Hian

### CPALL YEARLY NET PROFIT



Source: CPALL, UOB Kay Hian

## Company Update

Friday, 11 October 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	25,438	27,152	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
Associates	(746)	(821)	(862)	(905)
Working capital changes	12,711	(1,161)	3,661	4,830
Non-cash items	(2,144)	845	688	(336)
Other operating cashflows	746	821	862	905
<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)
Investment	16,768	17,097	17,441	17,803
Others	(18,167)	(23,574)	(39,521)	(40,689)
<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)
Proceeds from borrowings	(19,356)	(200)	5,800	2,800
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(3,821)	2,347	0	0
Net cash inflow (outflow)	(4,574)	5,074	4,108	3,424
Beginning cash & cash equivalent	71,891	67,317	72,391	76,499
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>67,317</b>	<b>72,391</b>	<b>76,499</b>	<b>79,922</b>

### 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
ROA	2.0	2.5	2.7	2.8
ROE	17.5	20.2	19.9	18.9
<b>Growth</b>				
Turnover	8.0	3.4	4.1	4.1
EBITDA	7.9	17.5	10.8	7.4
Pre-tax profit	31.7	29.5	11.1	5.6
Net profit	39.3	29.1	11.2	5.2
Net profit (adj.)	39.3	29.1	11.2	5.2
EPS	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้ถือเป็นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน