

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

โมเมนตัมกำไรน่าจะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย qoq

ราคา CPF จะรายงานกำไรหลักใน 3Q24 อยู่ที่ 5,725 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 5% qoq เมื่อเทียบกับผลขาดทุนหลักจำนวน 3.8 พันลบ. ใน 3Q23 ปัจจัยหนุนหลักๆ มาจากธุรกิจสุกรในจีน และธุรกิจสุกรในประเทศที่ดีขึ้น เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2024-2025 เพื่อสะท้อนถึงอัตรากำไรที่แข็งแกร่ง ราคาโมเมนตัมกำไรจะน่าฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย qoq แต่ค่าตัวกำไรของตลาดมี upside ราว 15-20% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 31.00 บาท

WHAT'S NEW

3Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	144,498	149,498	146,628	1.5%	-1.9%
Gross profit	16,496	16,809	23,013	39.5%	36.9%
SG&A/Sales	13,868	12,178	12,760	-8.0%	4.8%
EBIT	1,479	10,254	9,534	544.8%	-7.0%
Net profit	(1,811)	6,925	6,469	NA	-6.6%
Core profit	(3,784)	5,470	5,725	NA	4.7%
Core EPS (Bt)	(0.44)	0.65	0.68	NA	4.7%
Ratio (%)					
Gross margin	10.8%	15.4%	15.4%	4.7%	0.0%
SG&A/Sales	9.7%	8.5%	8.9%	-0.8%	0.4%
Net profit margin	-1.3%	4.6%	4.4%	5.7%	-0.2%

Source: CPF, UOB Kay Hian

- **คาดการณ์กำไรหลักปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย qoq** ราคากำไรสุทธิใน 3Q24 ของ CPF อยู่ที่ 6.5 พันลบ. ซึ่งลดลง 7% qoq แต่เพิ่มขึ้นจากผลขาดทุนสุทธิจำนวน 1.8 พันลบ. ใน 3Q23 หากไม่รวมรายการพิเศษ ราคากำไรปกติใน 3Q24 อยู่ที่ 5.7 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 5% qoq และปรับตัวดีขึ้นจากผลขาดทุนหลักจำนวน 3.8 พันลบ. ใน 3Q23 ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรใน 3Q24 จะออกมาสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย
- **ปัจจัยหนุนหลักๆ ได้แก่:** 1) กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น qoq ของ CTI China ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เนื่องจากราคาหมูที่สูงขึ้นในจีน และ 2) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากธุรกิจสุกรในไทย อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเหล่านี้อาจถูกหักลบบางส่วนจากธุรกิจสุกรในเวียดนาม ซึ่งคาดว่าจะทรงตัว qoq โดยราคาขายลดลงเล็กน้อยหักลบกับต้นทุนที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	614,197	585,844	585,354	599,516	614,050
EBITDA	51,691	30,447	57,518	55,457	54,020
Operating profit	26,872	5,326	32,915	31,262	30,195
Net profit (rep./act.)	13,970	(5,207)	21,397	20,414	21,222
Net profit (adj.)	7,720	(18,863)	17,128	18,476	19,226
EPS (Bt)	0.9	(2.2)	2.0	2.2	2.3
PE (x)	27.9	n.a.	12.3	11.4	10.9
P/B (x)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	13.0	22.1	11.7	12.1	12.5
Dividend yield (%)	3.0	0.0	4.7	4.5	4.7
Net margin (%)	2.3	(0.9)	3.7	3.4	3.5
Net debt/(cash) to equity (%)	175.8	189.4	165.0	150.6	136.6
Interest cover (x)	2.5	1.2	2.3	2.3	2.3
ROE (%)	5.9	(2.1)	8.6	7.8	7.8
Consensus net profit (Btm)	-	-	15,572	15,679	16,892
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	1.18	1.14

Source: Charoen Pokphand Foods., Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt25.00
Target Price	Bt31.00
Upside	+24.0%
(Previous TP)	Bt30.00

COMPANY DESCRIPTION

CPF, which is Thailand's leading conglomerate, engages in the agro-industrial processing of feed, farm and food.

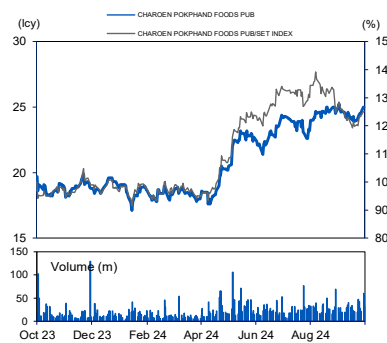
STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	8,413.6
Market cap (Btm):	210,340.0
Market cap (US\$m):	6,472.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.9

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt25.50/Bt17.00								
1mth	2.0	3mth	5.9	6mth	38.9	1yr	24.4	YTD	27.6
Major Shareholders									
%									
Charoen Pokphand Group Co., Ltd.									
25.61									
Thai NVDR									
9.84									
UBS AG LONDON BRANCH									
9.17									
FY24 NAV/Share (Bt)									
26.71									
FY24 Net Debt/Share (Bt)									
50.68									

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 11 October 2024

STOCK IMPACT

- โมเมนต์กำไรดีขึ้น แต่ไม่ฟื้นตัวน้อยลง กำไรหลักใน 4Q24 น่าจะทรงตัว qoq โดยเราคาดว่าธุรกิจสุกรในจีนจะเห็นการอ่อนตัวลงบางส่วน ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าราคาหมูในจีนจะอยู่ที่ 17-18 Rmb/kg ใน 4Q24 ซึ่งลดลงจาก 19.5 Rmb/kg ใน 3Q24 อย่างไรก็ตาม คาดว่าราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของหมูในจีนจะยังคงทำกำไรใน 4Q24 เมื่อเทียบกับ breakeven cost ที่ 15-15.5 Rmb/kg เราคาดว่าธุรกิจสุกรในประเทศ และในเวียดนามจะปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 4Q24 เราคาดว่าโมเมนต์การเติบโตของกำไรจะน่าฟื้นตัวน้อยลง qoq อย่างไรก็ตาม เรายังคงเห็น upside กำไรที่ 15-20% จากที่คาดการณ์ของตลาด เราคาดว่ากำไรหลักของ CPF จะอยู่ที่ 1.7 หมื่นลบ. ในปี 2024 และเติบโตอีก 7.9% yoy ในปี 2025

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการหลักในปี 2024 และ 2025 ขึ้น 20% และ 21% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนโมเมนต์กำไรที่แข็งแกร่งใน 2H24 โดยอิงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น

EARNINGS REVISION

(Btm)	2024F			2025F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
GPM (%)	14.0%	14.4%	0.4%	14.0%	14.5%	0.5%
SG&A/Sales (%)	8.9%	8.8%	-0.1%	9.3%	9.3%	0.0%
Net profit (Btm)	16,269	21,397	31.5%	16,865	20,414	21.0%
Core profit (Btm)	14,262	17,128	20.1%	15,219	18,476	21.4%

Source: CPF, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นไป 31.00 บาท อิง 2025 core EPS ที่ 2.20 บาท เราปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงปี 2025 ใช้วิธี PE valuation และ 2024F PE band ที่ 14.0, ใช้ Forward PE ของค่าเฉลี่ย 5 ปีของ CPF ไม่รวมช่วง 4Q22-1Q23 ที่แนวโน้มราคาเนื้อสัตว์เปลี่ยนแปลงผิดปกติ เราคาดว่าราคาหมูจะยังคงมีแนวโน้มเป็นบวกต่อใน 2H24 และปี 2025 ทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม

SHARE PRICE CATALYST

- 1) ราคาหมูของจีนเพิ่มขึ้น, 2) การฟื้นตัวของราคาหมู และไก่ในประเทศในปี 4Q24 และ 3) การลดลงของราคาวัตถุดิบ

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA
Environmental
- Net zero. CPF aims to be a net zero company by 2050 and plans to reduce its greenhouse gas emissions from land use and fossil fuels by 30.3% and 42% by 2030. The company plans to reduce its greenhouse gas emissions from land use and fossil fuels by 72% and 90% by 2050.
Social
- The company focuses on personnel development to train both ethical and talented employees. It pledges to improve employees' skills through lifelong learning and innovative organisation.
Governance
- Good governance practices. CPF is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policies and management excellence. CPF received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors (IOD).

DOMESTIC LIVESTOCK PRICES



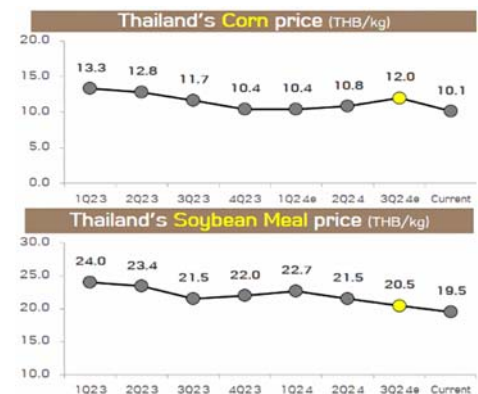
Source: CPF, UOB Kay Hian

OVERSEAS SWINE PRICES



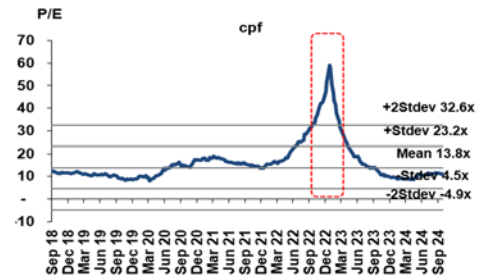
Source: CPF, UOB Kay Hian

DOMESTIC RAW MATERIAL PRICES



Source: CPF, UOB Kay Hian

CPF HISTORICAL PE BAND



Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางกลไกใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 11 October 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	585,844	585,354	599,516	614,050
EBITDA	30,447	57,518	55,457	54,020
Deprec. & amort.	25,121	24,602	24,196	23,825
EBIT	5,326	32,915	31,262	30,195
Total other non-operating income	17,428	7,195	4,936	5,067
Associate contributions	(810)	14,228	15,235	16,263
Net interest income/(expense)	(25,506)	(25,078)	(24,043)	(23,052)
Pre-tax profit	(3,563)	29,260	27,389	28,473
Tax	(600)	(5,120)	(4,793)	(4,983)
Minorities	(1,044)	(2,743)	(2,182)	(2,269)
Net profit	(5,207)	21,397	20,414	21,222
Net profit (adj.)	(18,863)	17,128	18,476	19,226

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	35,360	60,043	53,218	54,070
Pre-tax profit	(3,563)	29,260	27,389	28,473
Tax	(600)	(5,120)	(4,793)	(4,983)
Deprec. & amort.	25,121	24,602	24,196	23,825
Associates	810	(14,228)	(15,235)	(16,263)
Working capital changes	(8,570)	14,044	8,608	9,023
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	22,162	11,485	13,053	13,995
Investing	(19,616)	(22,978)	(23,016)	(23,053)
Capex (growth)	(21,449)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
Investment	272,548	275,526	278,542	281,595
Others	(270,715)	(278,504)	(281,557)	(284,649)
Financing	(19,282)	(25,790)	(27,862)	(28,528)
Dividend payments	(3,566)	(5,276)	(9,650)	(9,637)
Proceeds from borrowings	50,398	(43,212)	(38,891)	(35,002)
Loan repayment	(66,012)	0	0	0
Others/interest paid	(102)	22,699	20,679	16,111
Net cash inflow (outflow)	(3,538)	11,276	2,340	2,488
Beginning cash & cash equivalent	32,950	26,136	37,411	39,751
Changes due to forex impact	(3,275)	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	26,136	37,411	39,751	42,240

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	265,144	260,760	256,764	253,121
Other LT assets	412,959	416,330	419,765	423,261
Cash/ST investment	26,136	37,411	39,751	42,240
Other current assets	182,980	179,828	175,252	170,606
Total assets	887,218	894,329	891,532	889,228
ST debt	192,751	215,450	236,128	252,239
Other current liabilities	66,712	77,619	81,662	86,043
LT debt	286,740	243,528	204,637	169,635
Other LT liabilities	55,981	56,579	57,187	57,808
Shareholders' equity	239,416	255,537	266,301	277,886
Minority interest	45,617	45,617	45,617	45,617
Total liabilities & equity	887,218	894,329	891,532	889,228

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	5.2	9.8	9.3	8.8
Pre-tax margin	(0.6)	5.0	4.6	4.6
Net margin	(0.9)	3.7	3.4	3.5
ROA	(0.6)	2.4	2.3	2.4
ROE	(2.1)	8.6	7.8	7.8
Growth				
Turnover	(4.6)	(0.1)	2.4	2.4
EBITDA	(41.1)	88.9	(3.6)	(2.6)
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	(6.4)	4.0
Net profit	n.a.	n.a.	(4.6)	4.0
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	7.9	4.1
EPS	n.a.	n.a.	7.9	4.1
Leverage				
Debt to total capital	62.7	60.4	58.6	56.6
Debt to equity	200.3	179.6	165.5	151.8
Net debt/(cash) to equity	189.4	165.0	150.6	136.6
Interest cover (x)	1.2	2.3	2.3	2.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้ถือเป็นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน