

AGRO AND FOOD

Earnings Result

เราแนะนำ Trading Buy NER และลด TP เหลือ 6.30 บาท จากเดิม 7.0 บาท จากการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023F ลงจากเดิม -13% แต่ยังคงมองทิศทางความต้องการยางเพิ่มขึ้น เรามีมุมมองเป็นลบต่อกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 368 ลบ. ต่ำกว่าคาด และลด-39%y-y -30%q-q เพราะ GPM ลดลงจากราคายางที่ลดลงไม่สมดุลกับต้นทุนยาง นอกจากนี้ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น แนวโน้ม 1Q23F คาดกำไรสุทธิลด q-q เพราะค่าเงินบาทแข็งค่าจะยังทำให้มาร์จิ้นอ่อนตัว ภาพรวม NER เราคาดกำไรสุทธิ +3%ในปี 23F เพราะลูกค้าจีน+อินเดียยังมีความต้องการเติบโต ปัจจัยท้าทายคือการบริหารต้นทุนยางและต้นทุนดอกเบี้ย ในปี 23F NER คงแผนออกผลิตภัณฑ์ใหม่คือแผ่นรองนอนวูเป็นสินค้าที่มาร์จิ้นสูงกว่ายางส่งออก NER ประกาศเงินปันผล 0.31 บาทสำหรับ 2H22 ขึ้น XD 20 เม.ย.

กำไรสุทธิ 4Q22 ต่ำกว่าคาด 17% จึงปรับ TP ลง

กำไรสุทธิ 368 ลบ.ใน 4Q22 -39%y-y -30%q-q เพราะ GPM ลด ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่ม

NER รายงานกำไรสุทธิ 368 ลบ. ใน 4Q22 (-39%y-y -30%q-q) ต่ำกว่าเราคาด (446 ลบ.) -17% เพราะยอดขายและ GPM ต่ำกว่าคาด กำไรปกติใน 4Q22 อยู่ที่ 344 ลบ. ลดลง -37%y-y -44%q-q เพราะราคาขายที่ลด -8%y-y -12%q-q เร็วกว่าต้นทุนที่ลดลงทำให้ GPM ลดลง จนถึงแม้ปริมาณขายเพิ่ม +28%y-y +11%q-q ไม่เพียงพอชดเชย ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายและภาษีจ่ายเพิ่มขึ้น ปี 2022 กำไรสุทธิ 1,748 ลบ. ลดลง -5% แต่ EPS ลด -10% เพราะจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิวอร์เรนต์ ทั้งนี้กำไรสุทธิลดเพราะ GPM ลด ดอกเบี้ยจ่าย-ภาษีจ่ายเพิ่มขึ้น สำหรับยอดขายเพิ่ม +3% เกิดจากราคาขายเพิ่ม +4% มาที่ 56.4 บาท/กก แต่ปริมาณขายลด -1% มาที่ 446,090 ตัน GPM ลดเหลือ 12.14% จาก 13.25% ได้รับผลกระทบหลักใน 4Q22 ที่ตกลงราคาขายในช่วงกลางปีซึ่งราคาขายค่อนข้างต่ำ แต่ต้นทุนยางส่งมอบเริ่มเพิ่มขึ้นหลังจากนั้นส่งผลให้ต้นทุนแพง ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเพราะเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

หนึ่ง NER ประกาศเงินปันผล 0.31 บาทสำหรับ 2H22 ขึ้น XD 20 เม.ย.

Key numbers: ยอดขายตามคาด แต่ GPM ตีกว่าคาด

ยอดขาย 7,086 ลบ. ใน 4Q22 ต่ำกว่าคาด -8% แต่เพิ่ม +18%y-y ลด -2%q-q มีปริมาณขายยางรวม 137,479 ตัน เพิ่ม +28%y-y +11%q-q เพราะเร่งส่งมอบหลังค่า freight ปรับตัวลงและสถานการณ์ขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์คลี่คลาย ไตรมาสนี้ลูกค้าสิงคโปร์และจีนมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น ส่วนราคาขายเฉลี่ยที่ 51.5 บาท/กก. -8%y-y -12%q-q จาก 56.2/ 58.3 บาท/กก.ใน 4Q21/3Q22 ตามราคาขายที่ทำสัญญาล่วงหน้าในเดือนกค (ราคาลด q-q เพราะตลาดกังวลธุรกิจรถยนต์มีความต้องการชะลอตัว)

GPM 9.95% ใน 4Q22 ต่ำกว่าคาดที่ 12.3% และลดลงจาก 14.4%/13.3% ใน 4Q21/3Q22 เพราะต้นทุนปรับตัวขึ้นแต่ราคาขายใน 4Q22 ได้ทำสัญญาไปในช่วงราคาขายต่ำ จึงทำให้มาร์จิ้นน้อย ทั้งนี้ GPM ในไตรมาสนี้เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี SG&A to sales ที่ 3.3% ต่ำกว่าคาดที่ 4% และเทียบกับ 3.6%/3.0% ใน 4Q21/3Q22 โดยการลด y-y เพราะค่าขนส่งทางบกและค่า freight ลดลง

ดอกเบี้ยจ่าย 121 ลบ. ใน 4Q22 สูงกว่าคาด และเพิ่ม +28%y-y +8%q-q เพราะเงินกู้เพิ่มขึ้น +12% y-y เพื่อเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นรับคำสั่งซื้อที่ล่วงหน้าไปถึง 1Q23F

แนะนำ Trading Buy NER ลดราคาเป้าหมายเหลือ 6.30 บาท

เราแนะนำ Trading Buy NER ลดราคาเป้าหมายมาที่ 6.30 บาท จากเดิม 7.0 บาท (เพื่อเท่าเดิม 6.5 เท่า =mean) แต่ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2023/24F ลงจากเดิม -13%/-5% NER ยังมีจุดเด่นเรื่องการเงินเพิ่มการขายยาง การบริหารต้นทุน และการขยายฐานลูกค้า ราคาขายที่ผันผวนมีผลกระทบต่อ NER ในระดับควบคุมได้เนื่องจากใช้วิธี match ปริมาณและราคาของยางที่ซื้อเข้ามาและที่ขายออกไป แต่ปี 2023F ที่เราคาดกำไรสุทธิโตเพียง +3% เป็นอีกปีที่ท้าทายของ NER โดยราคาขายที่ยังผันผวน และเรากำลังรอดูการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ NER ส่วนด้านแนวโน้มธุรกิจลูกค้ากลุ่มรถยนต์ในจีนที่ NER ให้ความเห็นว่ายังมีคำสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง ซึ่งการคลายล็อกค่านำเข้าเงินจะทำให้ความต้องการรถยนต์และยางล้อเพิ่มขึ้น

Rating From Buy	Trading Buy
TP 23F (6.5x P/E) From THB 7.0	THB 6.30
Closing price	THB 5.85
Upside/Downside	+7.7%

Fundamental Investment Analyst on Securities

Ploenjai Jirajarus
Analyst Registration No. 17839
Ploenjai.Jirajarus@th.nomura.com
02 638 5772, 02 081 2772

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	2021	2022	2023F	2024F
Revenue (mn)	24,426	25,172	26,447	29,136
EBITDA (mn)	2,586	2,474	2,492	2,875
Norm. Profit(mn)	2,047	1,846	1,803	2,116
Net Profit (mn)	1,850	1,748	1,803	2,116
Diluted EPS (THB)	1.05	0.95	0.98	1.14
EPS Growth (%)	97.61	(9.98)	3.15	17.34
PER (x)	5.57	6.18	6.00	5.11
BV/share	3.09	3.57	4.16	4.91
P/BV (x)	1.89	1.64	1.41	1.19
EV/EBITDA (x)	6.98	7.58	7.58	6.55
DPS (THB)	0.43	0.38	0.39	0.46
Dividend yield (%)	7.35	6.50	6.70	7.86
ROE (%)	40.50	29.05	25.26	25.23
Int. bearing D/E (x)	1.52	1.42	1.28	1.20

THBmn	Actual	Estimate	% chg
Sales	7,086	7,701	-8.0%
Gross profit	705	950	-25.8%
% GPM	9.95%	12.34%	-2.4%
SG&A	236	321	-26.5%
% of sales	3.33%	4.17%	-0.8%
Operating profit	469	629	-25.4%
% OPM	6.63%	8.17%	-1.5%
Norm profit	344	484	-28.9%
% Norm	4.86%	6.29%	-1.4%
Net profit	368	446	-17.5%
FX gain	(53)	0	
extra items	77	(39)	

Source: CNS estimate

Fig. 1: Earnings result for 4Q22 and 2022

Profit and Loss (THB mn)											
Year-end 31 Dec	4Q21	3Q22	4Q22	%y-y	%q-q	2020	2021	2022	%y-y	2023F	%y-y
Revenue	6,020	7,222	7,086	17.7	(1.9)	16,350	24,426	25,172	3.1	26,447	5.1
Gross Profit	868	965	705	(18.7)	(26.9)	1,726	3,235	3,056	(5.5)	3,154	3.2
EBITDA	696	791	517	(25.8)	(34.7)	1,301	2,586	2,474	(4.3)	2,492	0.7
Interest expense	(95)	(112)	(121)	27.8	7.9	(227)	(331)	(421)	27.2	(480)	14.0
Corporate tax	(9)	(16)	(28)	227.0	71.4	(30)	(36)	(54)	48.2	(75)	39.5
Forex gain (loss)	50	(65)	(53)	(205.9)	(18.3)	(57)	(217)	(103)	(52.5)	0	(100.0)
Other extra items	7	(25)	77			(29)	21	6		0	(100.0)
Gn (Ls) from affiliates	0	0	0			0	0	0		0	#DIV/0!
Net Profit	605	529	368	(39.1)	(30.4)	859	1,850	1,748	(5.5)	1,803	3.1
Norm. Profit	547	619	344	(37.1)	(44.4)	945	2,047	1,846	(9.8)	1,803	(2.3)
EPS (THB)	0.34	0.29	0.20	(42.0)	(30.4)	0.54	1.10	0.95	(13.2)	0.98	3.1
Gross Margin (%)	14.42	13.36	9.95			10.56	13.25	12.14		11.93	
SG&A/Sales (%)	3.63	3.05	3.33			3.30	3.39	3.04		3.20	
EBITDA Margin (%)	11.56	10.95	7.29			7.96	10.59	9.83		9.42	
Net Margin (%)	10.04	7.32	5.19			5.25	7.57	6.94		6.82	
Current ratio (x)	2.41	3.58	3.16			1.52	2.41	3.16		3.10	
Interest Coverage (x)	6.88	6.67	4.08			5.22	7.27	5.44		4.81	
Debt to Equity (x)	1.52	1.72	1.42			1.65	1.52	1.42		1.28	
BV (THB/shr)	3.09	3.37	3.57			2.29	3.09	3.57		4.16	
ROE (%)	44.40	34.01	22.35			25.63	40.50	29.05		25.26	

Source: Company data, CNS estimated

Fig. 2: Quarterly earnings estimate

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
Sales (THBmn)	5,593	5,272	7,222	7,086	5,669	6,349	6,984	7,446
Gross margin (%)	13.76%	11.69%	13.36%	9.95%	10.00%	12.00%	11.00%	14.20%
SG&A to sales (%)	3.75%	1.89%	3.05%	3.33%	3.20%	3.00%	3.20%	3.37%
Norm profit (THBmn)	437	445	619	344	253	429	404	717
FX gain (loss)	35	(20)	(65)	(53)	-	-	-	-
Extra items	(3)	(43)	(25)	77	-	-	-	-
Net profit (THBmn)	469	382	529	368	253	429	404	717
%y-y	27.9%	-12.9%	20.1%	-39.1%	-46.1%	12.3%	-23.6%	94.9%
%q-q	-22.4%	-18.5%	38.4%	-30.4%	-31.4%	69.9%	-5.9%	77.6%

Source: Company data, CNS estimated

Fig. 3: Forecast assumption changes

	2023F			2024		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales (THBmn)	28,386	26,447	(6.83)	30,750	29,136	(5.25)
EBITDA (THBmn)	2,849	2,492	(12.52)	3,032	2,875	(5.17)
Norm profit (THBmn)	2,088	1,803	(13.67)	2,227	2,116	(5.01)
Net profit (THBmn)	2,088	1,803	(13.67)	2,227	2,116	(5.01)
EPS (THB)	1.19	0.98	(17.74)	1.27	1.14	(9.50)
Volume (tons)	500,000	480,000	(4.00)	520,000	500,000	(3.85)
Volume growth	8.70	7.60	(1.09)	4.00	4.17	0.17
NER's Selling price (THB/Kg)	58.77	53.43	(9.09)	61.13	55.07	(9.92)
Baht sales growth (%)	10.61	5.06	(5.55)	8.33	10.17	1.84
Net profit growth (%)	8.84	3.15	(5.69)	6.65	17.34	10.69
Gross margin (%)	12.23	11.93	(0.30)	12.10	12.04	(0.06)
Net margin (%)	7.36	6.82	(0.54)	7.50	7.26	(0.24)
Animal bedding sales	800	800	-	1,600	1,600	-
Animal bedding net profit	-	-	-	-	-	-
Target price (THB)	7.00	6.30				
Target PER (x)	6.50	6.50				
Implied target P/BV (x)	1.56	1.51				

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกจ้างผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2022 (as 05 February 2023)

AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA
AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT
AWC	AYUD	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDMS
BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW
BWG	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT
COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD
DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DTAC	DUSIT	EA	EASTW	ECF	ECL	EE
EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT	FSMART	FVC	GC
GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA
HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH	IP
IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	JWD	K	KBANK	KCE	KEX	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH
LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT
MONO	MOONG	MSC	MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NER	NOBLE
NSI	NVD	NYT	OISHI	OR	ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG
PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC
RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SMPC	SNC
SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSS	SST	STA	STEC
STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO*	TCAP
TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI
TQM	TRC	TRUE*	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW
TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM
VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN	

2S	7UP	ABICO	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC
AIE	AIT	ALUCON	AMANA	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS
ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC
BCH	BE8	BEC	SCAP	BH	BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI
BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI
CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE	CRD	CSC	CSP	CV
CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8	EASON	EFORL	ERW
ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP	GENCO	GJS
GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG	IMH
INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA
META	MFC	MGT	MICRO	MILL	MTSIB	MK	MODERN*	MTI	NBC	NCAP
NCH	NDR	NETBAY	NEX	NINE	NATION	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV
NUSA	NWR	OCC	OGC	ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN
PJW	PL	PLE	PM	PMTA	PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN
PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC	PT	PTC	QLT	RCL	RICHY
RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA	SABUY	SAK	SALEE	SAMCO
SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP	SE	SECURE	SFLEX	SFP	SFT	SGP
SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART	SMD	SMIT	SMT
SNPN	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF	SSP	STANLY
STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC	TCMC
TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS
TPS	TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC
UKEM	UMI	UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE
WIJK	WIN	WINMED	WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA			

A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY
BGT	BLAND	BM	BROCK	BSBM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO
CMR	CPANEL	CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER
F&D	FMT	GIFT	GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	HL	HTECH	IHL	INOX
JAK	JMART	JSP	JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI
M-CHAI	MCS	MDX	MENA	MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC
NSL	NV	PAF	PEACE	PF	PK	PPM	PRAKIT	PTL	RAM	ROCK
RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB	SK	SPACK	SOLAR	SPG	SQ	STARK
STECH	SUPER	SVH	PTECH	TC	TCCO	TCJ	TEAM	THE	THMUI	TKC
TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS	UNIQU	UPA
UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูลCGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2565 (ปรับปรุงล่าสุด 05 กุมภาพันธ์ 2566)

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP	BROOK
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETE
FE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC
GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	IFS	III	ILINK	INET	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	KWI
L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO	MALEE	MATCH	MBAX
MBK	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC
MTI	NEP	NINE	NKI	NOBLE	NOK	NSI	NWR	OCC	OGC	ORI	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP
PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG
PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RML	RWI	S&J
SAAM	SABINA	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEOIL
SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT
STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMILL	TMT
TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC
TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UOBKH	UPF	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA
ZEN	ZIGA											

ประกาศเจตนารมณ์

AH	ALT	APCO	ASW	B52	CHG	CI	CPR	CPW	DDD	DHOUSE	DOHOME	ECF
EKH	ETC	EVER	FLOYD	GLOBAL	ILM	INOX	J	JMART	JMT	JTS	KEX	KUMWEL
LDC	MEGA	NCAP	NOVA	NRF	NUSA	OR	PIMO	PLE	RS	SAK	SIS	SSS
STECH	SUPER	SVT	TKN	TMD	TMI	TQM	TRT	TSI	VARO	VCOM	VIBHA	W
WIN												

ระดับ (Level)

ผลการประเมิน

ได้รับการรับรอง (Certified)

การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก

ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด