

### บมจ. นอร์ทอีสท์ รีเสิร์ช (NER)

ราคาหุ้นปรับฐานสะท้อนแรงกดดันมากแล้ว

กำไรปกติ 3Q22 ทรงตัว yoy แต่ฟื้นตัวเด่น 39% qoq หนุนจากปริมาณขายที่ฟื้นตัว จากปัญหาขนส่งที่คลี่คลายแล้ว ขณะที่แนวโน้ม 4Q22 เบื้องต้นคาดเติบโตต่อเนื่อง yoy จากการเร่งส่งมอบสินค้าตามเป้า ขณะที่ระยะถัดไปแม้คาดว่าจะเห็นผลกระทบราคายางที่ลดลง ในช่วง 1H23 แต่จะชดเชยได้จากปริมาณขายที่ขยายตัว และต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลง ภาพรวมจึงยังคงคาดการณ์กำไรปกติ ปี 2023 เติบโต 11% yoy ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีการ roll over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 8.3 บาท ยังมี Upside ลงทุนเปิด และปันผลสูง...คงคำแนะนำซื้อ

#### WHAT'S NEW

ฝ่ายวิจัยร่วมประชุมกับ NER โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- แนวโน้มกำไร 4Q22 คาดยังขยายตัวต่อเนื่อง yoy** ผู้บริหารยังคงเป้าปริมาณขายปี 2022 ที่ 4.5 แสนตัน สะท้อนปริมาณขายงวด 4Q22 ที่ราว 1.4 แสนตัน เพิ่มขึ้น 14% qoq และ 32% yoy อย่างไรก็ตามจะถูกหักล้างบางส่วนจากราคาที่ลดลงราว 3-4% qoq ภาพรวมจะทำให้แนวโน้ม gross profit margin ลดลง qoq ตามราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินกำไร 4Q22 ที่ราว 600 ล้านบาท ทรงตัว qoq แต่เติบโตราว 10% yoy ขณะที่ปี 2023 เบื้องต้นผู้บริหารตั้งเป้าปริมาณขายขยายตัว 10-15% ซึ่งจะเพิ่มมาอยู่ที่ราว 5-5.2 แสนตัน ซึ่งจะมาจากทั้งฐานการผลิตเดิม (กำลังผลิตปี 2023 อยู่ที่ 5.15 แสนตัน) และการสั่ง OEM เข้ามา
- คาดการณ์ราคายางผ่านจุดต่ำสุดแล้ว** ขณะที่ทิศทางราคายางในปัจจุบันผู้บริหารประเมินเป็นจุดต่ำสุดแล้วจากสถานการณ์ยางในภาคใต้ของไทยที่น่าจะเริ่มออกมาลดลง ซึ่งจะช่วยให้แนวโน้มราคายางระยะถัดไปน่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้น ประกอบกับ ยังมี catalyst ที่รออยู่คือ demand ในจีนหากมีการเปิดเมือง รวมถึงโรงงานรถยนต์ EV ใหม่ที่กำลังลงทุนในไทย เช่น BYD 1.5 แสนคัน, GWM 1.2 แสนคัน และ HOZON 0.5-1.5 แสนคัน ทั้งนี้ แม้เริ่มเห็นแนวโน้มปริมาณ supply ยางโลก โดยเฉพาะจากกลุ่มประเทศแอฟริกาที่เพิ่มขึ้น แต่ NER ประเมินยังกระทบราคายางที่ขายให้ลูกค้า เนื่องจากเป็นยางคุณภาพต่ำ เช่น ยางรถเข็น ซึ่งเป็นคนละตลาดกับของบริษัท
- พัฒนาการธุรกิจข้ากว่าที่คาด แต่กระทบกำไรจำกัด** ในส่วนความคืบหน้าธุรกิจแผ่นรองนอนปูสตั๊วปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างเตรียมผลิตสินค้า trial lot เพื่อส่งให้ลูกค้าในญี่ปุ่น ทั้งนี้ ในส่วนเป้าหมายยอดขายปี 2022 คาดจะออกมาต่ำกว่าประมาณการของฝ่ายวิจัย แต่ภาพรวมจากสัดส่วนที่ยังน้อย จึงยังมีผลกระทบต่อประมาณการจำกัด
- สถานการณ์ขนส่งคลี่คลายแล้ว** ผู้บริหาร confirm สถานการณ์ขนส่งสินค้าคลี่คลายแล้ว ทั้งในส่วนของค่า freight ที่ปรับตัวต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับ ปัญหาตู้ขาดแคลนที่ไม่มีแล้ว ตาม supply chain โลกที่เริ่มผ่อนคลาย และการ Lockdown ในจีนที่เบาลง เทียบกับช่วงก่อนหน้านี้

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	16,350	24,426	26,291	27,508	28,197
EBITDA	1,316	2,593	2,627	2,790	2,876
Operating profit	726	698	1,201	2,414	2,447
Net profit	859	1,850	1,945	2,192	2,312
Net profit (adj.)	945	2,052	1,976	2,192	2,312
EPS (Bt)	0.59	1.17	1.07	1.19	1.25
PE (x)	10.3	5.1	5.6	5.1	4.8
P/B (x)	2.6	1.9	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA (x)	4.0	3.0	2.4	2.0	1.6
Dividend yield (%)	3.5	7.2	7.2	8.1	8.5
Net margin (%)	5.3	7.6	7.4	8.0	8.2
Net debt/(cash) to equity (%)	131.6	146.5	142.3	141.9	93.3

Source: NER, UOB Kay Hian

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

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.95
Target Price	Bt8.30
Upside/Downside	39.50%
(Previous TP)	Bt7.50

#### COMPANY DESCRIPTION

Produces and exports of natural rubber. Its products include natural rubber, ribbed smoked sheets (RSS), block rubber (TSR), concentrated latex. Its other businesses include the production and distribution of finished products.

#### STOCK DATA

GICS sector	Agro & Food
Bloomberg ticker:	NER TB
Shares issued (m):	1,848
Market cap (Btm):	10,996
Market cap (US\$m):	297

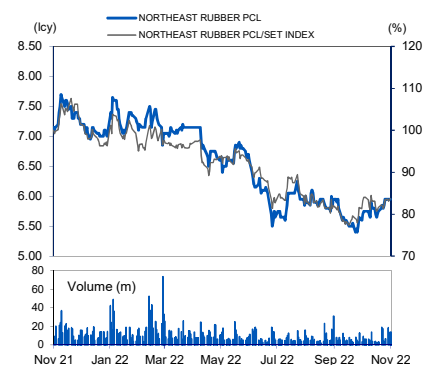
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt7.80/Bt5.40
------------------	---------------

#### Major Shareholders

นาย ชูวิทย์ จิรชนสมบูรณ์	27.63%
นาย จิรายุส จิรชนสมบูรณ์	4.99%
น.ส. มธธา จิรชนสมบูรณ์	2.31%
น.ส. วิลาสินี จิรชนสมบูรณ์	1.84%
CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH	1.62%

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST (S)

Kampon Akaravarinchai

+662-659-8031

Kampon@uobkayhian.co.th

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

## Company Results

Thursday, 10 November 2022

### 3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	7,153	5,272	7,222	1.0%	37.0%
Gross profit	941	616	965	2.5%	56.6%
SG&A/Sales	(227)	(100)	(221)	-3.0%	121.3%
EBIT	715	518	748	4.6%	44.2%
Net profit	440	382	529	20.1%	38.4%
Core profit	610	445	619	1.5%	39.0%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	13.2%	11.7%	13.4%	0.2%	1.7%
SG&A/Sales	3.2%	1.9%	3.1%	-0.1%	1.2%
Net profit margin	6.2%	7.2%	7.3%	1.2%	0.1%

Source: NER, UOB Kay Hian

- NER รายงานกำไรสุทธิ งวด 3Q22 อยู่ที่ 529 ล้านบาท เติบโต 20.1% yoy และ 38.4% qoq ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการ FX ได้กำไรปกติที่ 619 ล้านบาท ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 39% qoq ภาพรวมกำไรสูง กว่าตลาดคาด 8%
- ยอดขายเติบโตเด่น qoq จากปริมาณขายฟื้นตัว ยอดขายรวม 3Q22 ทรงตัวได้ yoy และเติบโต 37% qoq โดยยอดขายที่ทรงตัว yoy หนุนจาก ASPs ที่เพิ่มขึ้น 14% yoy ช่วยชดเชยปริมาณขายที่ลดลง -11% yoy ขณะที่ยอดขายที่ขยายตัว qoq หนุนจากปริมาณขายที่ฟื้นตัวแรง 40% qoq หลังปัญหาการขนส่ง คลี่คลาย สะท้อนจากสัดส่วนยอดขายต่างประเทศที่กลับมาอยู่ใกล้เคียงปกติแล้ว
- Core profit margin ยังทรงตัว yoy และ qoq ภาพรวม GPM 3Q22 อยู่ที่ 13.4% เพิ่มขึ้นจาก 13.2% และ 11.7% ในงวด 3Q21 และ 2Q22 โดย GPM ที่ฟื้นตัว yoy เล็กน้อยมาจากราคาขายที่ขยายตัวดี yoy (อำนาจต่อรองเพิ่มขึ้น) ขณะที่ qoq หนุนจากฐาน economy of scale การผลิตฟื้นตัว ทั้งนี้ หักล้างบางส่วน จาก SG&A/Sales 3Q22 ที่เพิ่มขึ้นจาก 2Q22 ที่ 1.9% ตามสัดส่วนยอดขายส่งออกที่ฟื้นตัว (มีค่าใช้จ่ายขนส่งเพิ่มเข้ามา) ทำให้ภาพรวม core profit margin ทรงตัว yoy และ qoq

### STOCK IMPACT

- คาดการณ์กำไรปี 2023 เติบโต 11% yoy แม้ภาพรวมเห็น downside ต่อประมาณการ ปี 2022-23 เล็กน้อย จากธุรกิจแผ่นปูรองนอนที่ต่ำกว่าคาด แต่ชดเชยได้จากแนวโน้มกำไร 4Q22 ที่ดีกว่าคาด โดยเบื้องต้น ประเมินยังเติบโตได้ราว 10% yoy ตามปริมาณขายที่สูงกว่าคาด ภาพรวมฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการ ปี 2022-23 ได้กำไรปกติปี 2022 ทรงตัว yoy แต่จะกลับมาเติบโตราว 11% yoy โดยแม้อาจได้รับผลกระทบจากราคายางที่ปรับตัวลดลง + GPM ที่อ่อนตัวลง ในช่วง 1H23 ตามแนวโน้มราคายางปัจจุบัน แต่เชื่อว่าชดเชยได้จากปริมาณขายที่ขยายตัว และธุรกิจแผ่นรองนอนที่จะค่อยๆเติบโตดีขึ้น ประกอบกับ ปัญหาการขนส่งที่คลี่คลาย เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

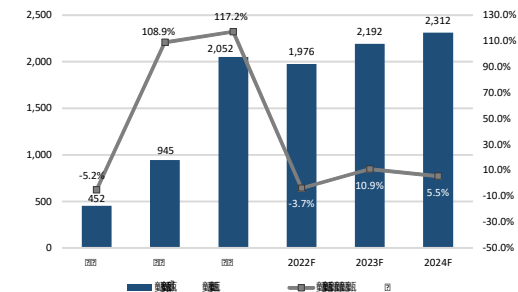
### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ฝ่ายวิจัย roll over ราคาเป้าหมายเป็นปี 2023 ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 8.3 บาท (เดิม 7.5 บาท) อิง Forward PE ปี 2022 ที่ 7 เท่า โดยจากราคาหุ้นปัจจุบันที่ยังมี Upside ลงทุน และแนวโน้ม กำไร 4Q22 ที่ยังฟื้นตัวดี ประกอบกับ อัตราปันผลที่ยังน่าสนใจ 7-8% ต่อปี

### CORE PROFIT AND GROWTH



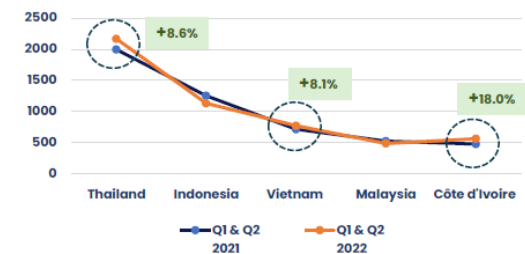
Source: NER, UOB Kay Hian

### NER OCEAN FREIGHT TREND



Source: NER

### NATURAL RUBBER EXPORT VOLUME



Source: NER

Export	Q1 & Q2 2021	Q1 & Q2 2022	% Change
Thailand	1997	2168	8.6%
Indonesia	1254	1131	-9.8%
Côte d'Ivoire	715	773	8.1%
Vietnam	525	486	-7.4%
Malaysia	477	563	18.0%

## Company Results

Thursday, 10 November 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	24,426	26,291	27,508	28,197
EBITDA	2,593	2,627	2,790	2,876
Deprec. & amort.	178	180	187	183
EBIT	2,414	2,447	2,602	2,693
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(331)	(388)	(295)	(260)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,083</b>	<b>2,058</b>	<b>2,307</b>	<b>2,434</b>
Tax	(32)	(82)	(115)	(122)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,850</b>	<b>1,945</b>	<b>2,192</b>	<b>2,312</b>
Net profit (adj.)	2,052	1,976	2,192	2,312

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>(2,025)</b>	<b>2,212</b>	<b>1,749</b>	<b>2,067</b>
Pre-tax profit	2,083	2,058	2,307	2,434
Tax	(32)	(82)	(115)	(122)
Deprec. & amort.	178	180	187	183
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(4,047)	87	(630)	(427)
Non-cash items	32	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(282)</b>	<b>(240)</b>	<b>(150)</b>	<b>(150)</b>
Capex (growth)	(200)	(240)	(150)	(150)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(84.3)	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	3	0	0	0
Others	0	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>1,676</b>	<b>(1,718)</b>	<b>(1,713)</b>	<b>(1,745)</b>
Dividend payments	(454)	(763)	(812)	(905)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	(715.1)	(254.4)	399.5	(840.4)
Loan repayment	(112)	0	0	0
Others/interest paid	2,957.8	(700.0)	(1,300.0)	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(631)</b>	<b>254</b>	<b>(114)</b>	<b>172</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>830</b>	<b>540</b>	<b>794</b>	<b>681</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>200</b>	<b>794</b>	<b>680</b>	<b>853</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	1,521	1,580	1,543	1,510
Other LT assets	302	305	308	311
Cash/ST investment	540	794	681	853
Other current assets	11,876	11,760	12,374	12,775
<b>Total assets</b>	<b>14,239</b>	<b>14,440</b>	<b>14,905</b>	<b>15,449</b>
ST debt	4,659	4,948	3,638	4,629
Other current liabilities	494	468	454	430
LT debt	3,609	2,208	2,618	786
Other LT liabilities	16	16	16	16
Shareholders' equity	5,446	6,816	8,196	9,603
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>14,239</b>	<b>14,471</b>	<b>14,937</b>	<b>15,480</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	10.6	10.0	10.1	10.2
Pre-tax margin	8.5	7.8	8.4	8.6
Net margin	7.6	7.4	8.0	8.2
ROA	15.1	13.6	14.9	15.5
ROE	40.5	31.7	29.2	28.2
<b>Growth</b>				
Turnover	49.4	7.6	4.6	7.3
EBITDA	97.1	1.3	6.2	9.5
Pre-tax profit	113.8	(1.2)	12.1	18.2
Net profit	115.5	5.1	12.7	18.9
Net profit (adj.)	115.5	5.1	12.7	18.9
EPS	99.2	(8.2)	10.9	17.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	151.81	104.99	76.33	56.39
Debt to equity	151.81	104.99	76.33	56.39
Net debt/(cash) to equity	1.42	0.93	0.68	0.48
Interest cover (x)	7.8	6.8	9.4	11.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนง่าการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

**ประกาศเจตนา**

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน