

## Stock Rating

## Accumulated Buy

Current Price THB 23.60

Target Price(ปี65) THB 29.00

Sector: Food and Beverage

## Financial Summary

Unit : Btmn	2019	2020	2021	2022F	2023F
Net Profit	18,455.81	26,022.39	13,028.26	16,096.48	18,935.06
EPS	2.14	3.02	1.51	1.87	2.20
DPS	0.57	0.58	1.00	0.56	0.67
Div Yields	2.42%	2.45%	4.24%	2.36%	2.84%
P/E	11.01	7.81	15.60	12.63	10.73
BVS	25.42	30.45	33.34	34.66	36.18
P/BV	0.93	0.78	0.71	0.68	0.65

ที่มา Kingsford research

## Company Profile

บริษัท ประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารที่จำแนกธุรกิจหลักตามลักษณะของผลิตภัณฑ์ ออกเป็น 3 ประเภท คือ 1) ธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed) ได้แก่ การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ 2) ธุรกิจเลี้ยงสัตว์-แปรรูป (Farm-Processing) ได้แก่ การเพาะพันธุ์สัตว์ การเลี้ยงสัตว์เพื่อการค้า และการแปรรูปเนื้อสัตว์ชั้นพื้นฐาน 3) ธุรกิจอาหาร (Food) ได้แก่ การผลิตเนื้อสัตว์แปรรูปที่ปรุงสุกและปรุงสุก และการผลิตผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปหรืออาหารพร้อมรับประทาน รวมถึงกิจการค้าปลีกอาหารและร้านอาหาร

(ที่มา SETSMART)

## Key Data

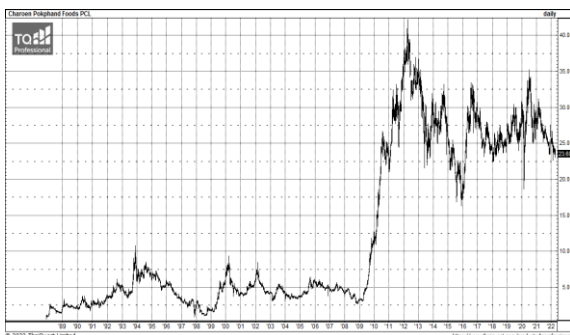
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	8,611
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	223,225
Free Float (%)	45.49

## Major Shareholder's (%)

1. บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด	24.59
2. UBS AG LONDON BRANCH	11.47
3. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด	8.34
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.11

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Pro

Apichai Raomanachai  
Registration No. 002939

Nattawat Poosunthornsrri  
Assistant Analyst

# CHAROEN POKPHAND FOODS PCL

## ผลการดำเนินงาน 1Q65 ยังไม่สดใส

- กำไรสุทธิ 1Q65 อยู่ที่ 2,842 ลบ. (-59.08% YoY, -57.71% QoQ)
  - คาด 2Q65 มีแรงหนุนจากราคาขายในประเทศ แต่ในจีนยังห่างไกลจากปีก่อน
  - แนะนำ "ซื้อสะสม" ปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 29.00 บาท (เดิม 31.00 บาท)
- รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 ที่ 2,842 ลบ. (-59.08% YoY, -57.71% QoQ) ผลประกอบการงวด 3 เดือน 1Q65 ของ CPF มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2,842 ลบ. (-59.08% YoY, -57.71% QoQ) สูงกว่าการคาดการณ์ของ Bloomberg Consensus ที่ 2,096 ลบ. ได้แรงหนุนจากกำไรจากการขายเงินลงทุน (1.6 พันลบ.) และ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ (1.1 พันลบ.) ขณะที่รายได้จากการขายอยู่ที่ 138,887 ลบ. (+16.37% YoY, +0.80% QoQ) รั้งบัจจยบจกจากราคาขายสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ว่ารายได้จะสามารถเติบโตได้ดีแต่ยังมีปัจจัยกดดันกำไรสุทธิมาจากราคาค่าต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่งผลให้ GPM ใน 1Q65 ปรับตัวลดลงมาที่ระดับ 12.81% (จาก 1Q64 ที่ 19.93%) ทั้งนี้หากมองถึงภาพในการดำเนินงานปกติ แม้ว่า YoY จะเป็นภาพของการหดตัวแรง แต่จะเห็นได้ว่า CPF สามารถกลับมาทำกำไรได้ในภาพ QoQ โดยกำไรปกติ (ไม่นับรวม Impairment/chg. of bio-asset FV/one time item) ของ CPF ในชั้ว 1Q65 จะอยู่ที่ 235 ลบ. พลิกมีกำไรจาก 4Q64 ที่ขาดทุน 3,546 ลบ.
- คาด 2Q65 มีแรงหนุนจากราคาขายในประเทศ แต่ในจีนยังห่างไกลจากปีก่อน สำหรับแนวโน้มผลประกอบการปกติในช่วง 2Q65 เบื้องต้นเราประเมินว่าจะยังมีแรงหนุน จากปัจจัยหลักคือ 1.ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศที่ปรับตัวได้ดีขึ้น โดยในช่วงเดือน เม.ย.65 ราคาสุกรอยู่ที่ระดับ 92.5 บาท/กก. (+5.1%MoM, +15.6%YoY) และราคาไก่อยู่ที่ระดับ 40.5 บาท/กก. (+1.3%MoM, +22.7% YoY) และ 2. ส่วนแบ่งกำไรที่นำจะฟื้นตัว (CPALL) จากการระบาดของ Covid-19 ที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม CPF ยังมีปัจจัยที่อาจกดดันกำไรได้จาก ราคาสุกรต่างประเทศที่แม้จะเริ่มเห็นฟื้นตัว แต่ในภาพ YoY ยังคงด้อยกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยราคาสุกรในจีนช่วงเดือน เม.ย.65 เคลื่อนไหวที่ราว 12.6-14.9 RMB/kg.(จากเม.ย.64 ที่ 22.8-26.2 RMB/kg.) และ ราคาสุกรในเวียดนาม ที่ปัจจุบันอยู่ราว 5 หมื่นVND/kg.จากปีก่อนที่ราว 7.5 หมื่น VND/kg
  - แนะนำ "ซื้อสะสม" ราคาเป้าหมายปี65ที่ 29.00 บาท โดยภาพรวมแล้ว เราประเมินว่าการดำเนินงานของ CPF จะมีเสถียรภาพมากขึ้น หลังจากก่อนหน้านี้ราคาสุกรในต่างประเทศมีความผันผวนมากจากโรคระบาด ASF ขณะที่เราคาดว่ากลุ่มธุรกิจ FOOD จะเป็นอีกส่วนหนึ่งที่ค่อยๆช่วยปัจจัยผันผวนจากธุรกิจ FEED และ FARM ได้ นอกจากนี้และเรายังประเมินว่าการดำเนินงานของ CPALL/MAKRO-Lotus จะปรับตัวดีขึ้นในปี นี้ รวมไปถึงการกระจายสินค้าของ CPF ผ่านทาง Lotus go fresh ปัจจุบันเราแนะนำให้ "ซื้อสะสม" แม้จะปรับราคาเป้าหมายปี65 ลดลงมาอยู่ที่ 29.00 บาท (เดิม 31.00 บาท) จากวิธี SOTP (CPF-PEเหมาะสมที่ 12.22x, CPALL-DCF) สืบเนื่องจาก การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 65 และ 66 ลงมาอยู่ที่ระดับ 16,096 ลบ. (+23.55%YoY) และ 18,935 ลบ. (+17.63%YoY) ตามลำดับ

## CPF 1Q2022 Earning Result

	1Q2021	4Q2021	1Q2022	%YoY	%QoQ
Revenues	119,346	137,781	138,887	16.37%	0.80%
CoG Sold	(95,555)	(128,020)	(121,096)		
Gross Profit	23,791	9,761	17,791	-25.22%	82.26%
Other Income	2,727	14,250	2,957		
SG&A	(11,684)	(13,772)	(12,124)		
EBIT	14,834	10,240	8,623	-41.87%	-15.78%
Tax	(2,117)	(50)	(1,158)		
Finance Costs	(4,098)	(4,372)	(4,469)		
Other Items	(1,673)	903	(154)		
Norm Profit	7,003	(3,546)	235	-96.65%	NA
Extraordinary Items	(58)	10,265	2,608		
Net profit	6,945	6,720	2,842	-59.08%	-57.71%

ที่มา Kingsford Research

Financial Highlights 2022F-2023F

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
Revenue	532,573	589,713	512,704	571,938	588,868
Cost of Goods Sold	456,269	482,470	446,815	489,641	502,657
<b>Gross profit</b>	<b>76,304</b>	<b>107,243</b>	<b>65,890</b>	<b>82,298</b>	<b>86,211</b>
Selling and Administrative Expenses	54,819	57,665	50,880	58,223	59,198
Other income/expenses	21,843	22,333	18,319	17,803	19,335
<b>EBIT</b>	<b>43,328</b>	<b>71,911</b>	<b>33,328</b>	<b>41,877</b>	<b>46,348</b>
Finance costs	(13,785)	(16,818)	(16,596)	(16,235)	(16,392)
EBT	29,544	55,093	16,732	25,642	29,956
Income tax	(5,446)	(11,001)	(2,654)	(5,128)	(5,991)
Non-controlling interests	(5,642)	(18,070)	(1,050)	(4,417)	(5,030)
<b>Net profit</b>	<b>18,456</b>	<b>26,022</b>	<b>13,028</b>	<b>16,096</b>	<b>18,935</b>
Norm profit	9,708	17,247	3,756	11,970	15,064
EPS	2.14	3.02	1.51	1.87	2.20
Sales and service growth (%)	-1.73%	10.73%	-13.06%	11.55%	2.96%
Net profit growth (%)	18.83%	41.00%	-49.93%	23.55%	17.63%
Gross profit margin (%)	14.33%	18.19%	12.85%	14.39%	14.64%
Net profit margin (%)	3.47%	4.41%	2.54%	2.81%	3.22%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue	149,968	589,713	119,346	129,638	125,940
Cost of Goods Sold	124,262	482,470	95,555	108,401	114,839
<b>Gross profit</b>	<b>25,706</b>	<b>107,243</b>	<b>23,791</b>	<b>21,236</b>	<b>11,101</b>
Selling and Administrative Expenses	14,399	57,665	11,684	12,297	13,127
Other income/expenses	12,038	22,333	2,727	2,269	(927)
<b>EBIT</b>	<b>23,345</b>	<b>71,911</b>	<b>14,834</b>	<b>11,208</b>	<b>(2,954)</b>
Finance costs	(4,476)	(16,818)	(4,098)	(3,971)	(4,155)
EBT	18,869	55,093	10,736	7,237	(7,108)
Income tax	(3,088)	(11,001)	(2,117)	(1,752)	1,266
Non-controlling interests	(9,372)	(18,070)	(1,673)	(748)	468
<b>Net profit</b>	<b>13,900</b>	<b>34,797</b>	<b>6,888</b>	<b>5,427</b>	<b>(6,999)</b>
Norm profit	6,409	26,022	6,945	4,737	(5,374)
EPS	1.61	4.04	0.80	0.63	(0.81)
Sales and service growth (%)	6.52%	0.00%	-13.60%	-9.85%	-20.19%
Net profit growth (%)	59.80%	0.00%	13.66%	-21.42%	-171.90%
Gross profit margin (%)	17.14%	18.19%	19.93%	16.38%	8.81%
Net profit margin (%)	4.27%	4.41%	5.82%	3.65%	-4.27%

Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
Current ratio (Times)	0.90	0.95	1.06	1.00	1.09
Debt to equity	1.90	1.91	1.93	1.79	1.73
Net debt to equity	1.38	1.37	1.49	1.39	1.32
Net debt to EBITDA	5.01	4.02	8.41	6.85	6.22
EBITDA interest coverage	4.37	5.31	3.07	3.72	4.02
ROAA (%)	2.92%	3.73%	1.62%	1.92%	2.25%
ROAE (%)	8.44%	10.82%	4.74%	5.50%	6.21%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
<b>Cash flows from operating activities</b>					
<b>Net profit</b>	<b>18,456</b>	<b>26,022</b>	<b>13,028</b>	<b>16,096</b>	<b>18,935</b>
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	16,939	22,312	17,854	18,565	19,576
+/- Working capital	4,493	(3,296)	(33,103)	9,041	(3,151)
+/- Other	-	-	-	-	-
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>31,749</b>	<b>71,038</b>	<b>(2,221)</b>	<b>43,702</b>	<b>35,360</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>					
+/- ST investments	153	440	962	-	-
+/- LT investments	585	(5,894)	(1,612)	-	-
+/- Property, plant and equipment	(28,342)	(25,201)	(48,829)	(25,000)	(25,000)
+/- Intangible assets	(134)	(524)	(1,993)	(200)	(200)
+/- Other	(7,987)	(44,740)	-	-	-
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(35,725)</b>	<b>(75,919)</b>	<b>(51,473)</b>	<b>(25,200)</b>	<b>(25,200)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>					
+/- Debts	10,882	62,514	69,518	(11,600)	3,110
+/- Capital	399	-	113	-	-
+/- Other items	-	(28,694)	-	-	-
+/- Dividends paid	(4,911)	(4,979)	(8,611)	(4,806)	(5,780)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>6,370</b>	<b>28,841</b>	<b>39,467</b>	<b>(17,198)</b>	<b>(2,670)</b>
<b>+/- Net cash</b>	<b>2,394</b>	<b>23,960</b>	<b>(14,227)</b>	<b>1,305</b>	<b>7,490</b>

Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
<b>Cash and cash equivalents</b>	<b>32,094</b>	<b>57,035</b>	<b>36,686</b>	<b>37,991</b>	<b>45,481</b>
ST investments	1,402	962	-	-	-
Trade accounts receivable	33,118	29,952	38,471	39,174	40,333
Inventories	98,091	91,061	121,387	103,311	106,369
Property, plant and equipment	197,430	200,138	230,507	238,034	244,561
Intangible assets	14,405	13,143	13,649	12,757	11,855
Other	257,510	369,428	401,980	401,981	401,981
<b>Total Assets</b>	<b>634,051</b>	<b>761,719</b>	<b>842,681</b>	<b>833,248</b>	<b>850,579</b>
ST loans from financial institutions	72,205	63,846	70,992	70,992	70,992
Trade accounts payable	32,184	32,312	44,372	36,040	37,107
Current portions of debentures	21,260	20,450	11,600	16,890	9,700
Other current liabilities	50,918	73,847	49,499	49,499	49,499
LT loans from financial institutions	58,634	79,718	101,733	101,733	121,733
Debentures	132,592	156,790	190,190	173,300	163,600
Other non-current liabilities	23,444	51,197	50,376	50,376	50,376
<b>Total liabilities</b>	<b>415,178</b>	<b>499,541</b>	<b>555,544</b>	<b>534,820</b>	<b>538,997</b>
Issued and paid-up shares capital	8,611	8,611	8,611	8,611	8,611
Premium (discount) on share capital	60,769	60,769	60,882	60,882	60,882
Retained earnings	104,508	120,822	126,178	137,469	150,624
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>218,872</b>	<b>262,179</b>	<b>287,137</b>	<b>298,428</b>	<b>311,583</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>634,051</b>	<b>761,719</b>	<b>842,681</b>	<b>833,248</b>	<b>850,579</b>

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
Swine price(THB/kg)	68.42	74.58	75.50	83.00	75.00
Broiler price(THB/kg)	35.33	33.04	32.13	38.00	36.00
Corn price(THB/kg)	8.60	8.96	9.97	9.30	9.00
Soybean Price(THB/kg)	13.95	14.63	19.18	16.00	16.00
SG&A/rev.(%)	10.29%	9.78%	10.20%	10.18%	10.05%

ที่มา Kingsford research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

## คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรวมทั้งกับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020 (CG Score) ข้อมูล 19 พฤศจิกายน 2563



AAV	BAFS	BWG	CPN	FPI	ICHI*	LANNA	MSC	PG	PTTGC	THREL	TSC	VGI
ADVANC	BANPU	CENTEL	CSS	FPT	III	LH	MTC	PHOL	PYLON	TIP	TSR	VIH
AF	BAY	CFRESH	DELTA	FSMART	ILINK	LHFG	NCH	PLANB	Q-CON	TIPCO	TSTE	WACOAL
AIRA	BCP	CHEWA	DEMCO	GBX	INTUCH	LIT	NCL	PLANET	QH	TISCO	TSTH	WAVE
AKP	BCPG	CHO	DRT	GC	IRPC	LPN	NEP	PLAT	QTC	TK	TTA	WHA
AKR	BDMS	CIMBT	DTAC	GCAP	IVL	MAKRO	NKI	PORT	RATCH	TKT	TTCL	WHAUP
ALT	BEC	CK	DTC	GEL	JKN	MALEE	NOBLE*	PPS	RS	TMB	TTW	WICE
AMA	BEM	CKP	DV8	GFPT	JSP	MBK	NSI	PR9	S	TMILL	TU	WINNER
AMATA	BGRIM	CM	EA	GGC	JWD	MBKET	NVD	PREB	S & J	TNDT	TVD	
AMATAV	BIZ	CNT	EASTW	GPSC	K	MC	NYT	PRG	SAAM	TNL	TVI	
ANAA	BKI	COL	ECF	GRAMMY	KBANK	MCOT	OISHI	PRM	SABINA	TOA	TVO	
AOT	BLA	COMAN	ECL	GUNKUL	KCE	METCO	ORI	PSH	SAMART	TOP	TWPC	
AP	BOL	COTTO	EGCO	HANA	KKP	MFEC	OTO	PSL	SAMTEL	TPBI	U	
ARIP	BPP	CPALL	EPG	HARN	KSL	MINT	PAP	PTG	SAT	TQM	UAC	
ARROW	BRR	CPF	ETE	HMPRO	KTB	MONO	PCSGH	PTT	SC	TRC	UBIS	
ASP	BTS	CPI	FNS	ICC	KTC	MOONG	PDJ	PTTEP	SCB	TRUE	UV	



2S	ASEFA	BTW	CWT	GL	TEL	LOXLEY	NEX	PT	SHR	SUC	TMI	UOBKH
ABM	ASIA	CBG	DCC	GLAND	J	LPH	NINE	QLT	SIAM	SUN	TMT	UP
ACE	ASIAN	CEN	DCON	GLOBAL	JAS	LRH	NTV	RCL	SINGER	SYNEX	TNITY	UPF
ACG	ASIMAR	CGH	DDD	GLOCON	JCK	LST	NWR	RICHY	SKE	T	TNP	UPOIC
ADB	ASK	CHARNA	DOD	GPI	JCKH	M	OCC	RML	SKR	TAE	TNR	UT
AEC	ASN	CHAYO	DOHOME	GULF	JMART	MACO	OGC	RPC	SKY	TAKUNI	TOG	UTP
AEONTS	ATP30	CHG	EASON	GYT	JMT	MAJOR	OSP	RWI	SMIT	TBSP	TPA	UWC
AGE	AUCT	CHOTI	EE	HPT	KBS	MBAX	PATO	S11	SMT	TCC	TPAC	VL
AH	AWC	CHOW	ERW	HTC	KCAR	MEGA	PB	SALEE	SNP	TCMC	TPCORP	VNT
AHC	AYUD	C	ESTAR	CN	KGI	META	PDG	SAMCO	SPA	TEAM	TPOLY	VPO
AIT	B	CIG	FE	FS	KIAT	MFC	PDI	SANKO	SPC	TEAMG	TPS	WIJK
ALLA	BA	CMC	FLOYD	LM	KOOL	MGT	PIMO	SAPPE	SPCG	TFG	TRITN	WP
AMANAH	BAM	COLOR	FN	MH	KTIS	MILL	PJW	SAWAD	SR	TIGER	TRT	XO
AMARIN	BBL	COM7	FORTH	NET	KWC	MITSIB	PL	SCI	SRICHA	TITLE	TRU	YUASA
APCO	BFIT	CPL	FSS	NSURE	KWM	MK	PM	SCP	SSC	TKN	TSE	ZEN
APCS	BGC	CRC	FTE	RC	L&E	MODERN	PPP	SE	SSF	TKS	TVT	ZIGA
APURE	BJC	CRD	FVC	RCP	LALIN	MTI	PRIN	SEG	STANLY	TM	TWP	ZMICO
AQUA	BJCHT	CSC	GENCO	T	LDC	MVP	PRINC	SFP	STI	TMC	UEC	
ASAP	BROOK	CSP	GJS	ITD*	LHK	NETBAY	PSTC	SGF	STPI	TMD	UMI	



7UP	AU	BM	CMAN	ESSO	INSET	KYE	NC	PK	RBF	SISB	SUPER	TPLAS
A	B52	BR	CMO	FMT	IP	LEE	NDR	PLE	RCI	SKN	SVOA	TTI
ABICO	BC	BROCK	CMR	GIFT	JTS	MATCH	NER	PMTA	RJH	SLP	TC	TYCN
AJ	BCH	BSBM	CPT	GREEN	JUBILE	MATI	NFC	POST	ROJNA	SMART	TCCC	UKEM
ALL	BEAUTY	BSM	CPW	GSC	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RP	SOLAR	THMUI	UMS
ALUCON	BGT	BTNC	CRANE	GTB	KCM	MCS	NPK	PRAKIT	RPH	SPG	TIW	VCOM
AMC	BH	CAZ	CSR	HTECH	KKC	MDX	NUSA	PRECHA	RSP	SQ	TNH	VRANDA
APP	BIG	CCP	D	HUMAN	KUMWEL	MJD	OCEAN	PRIME	SF	SSP	TOPP	WIN
ARIN	BKD	CGD	EKH	IHL	KUN	MM	PAF	PROUD	SFLEX	STARK	TPCH	WORK
AS	BLAND	CITY	EP	INOX	KWG	MORE	PF	PTL	SGP	STC	TPIPP	WPH

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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน ซึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

## Anti-Corruption Progress Indicator 2019

### บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	AMATA	BKD	CI	EP	FSMART	JKN	KWG	NOBLE	SAAM	SINGER	SUPER	TRITN	ZIGA
ABICO	AMATAV	BM	COTTO	ERW	GPI	JMART	LDC	NOK	SAPPE	SKR	SYNEX	TTA	
AF	ANAN	BROCK	DDD	ESTAR	ILINK	JMT	MAJOR	PK	SCI	SPALI	THAI	UPF	
ALT	APURE	BUI	EA	ETE	IRC	JSP	META	PLE	SE	SSP	TKS	UV	
AMARIN	B52	CHO	EFORL	EVER	J	JTS	NCL	ROJNA	SHANG	STANLY	TOPP	WIN	

### บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	BCP	CIG	EGCO	HTC	KTC	MOONG	PCSGH	PSL	SCC	SPRC	THIP	TRU	WHA
ADVANC	BCPG	CIMBT	FE	ICC	KWC	MPG	PDG	PSTC	SCCC	SRICHA	THRE	TRUE	WHAUP
AI	BGC	CM	FNS	ICHI	L&E	MSC	PDI	PT	SCG	SSF	THREL	TSC	WICE
AIE	BGRIM	CMC	FPI	IFS	LANNA	MTC	PDJ	PTG	SCN	SSSC	TIP	TSTH	WIJK
AIRA	BJCHI	COL	FPT	INET	LHFG	MTI	PE	PTT	SEAOIL	SST	TIPCO	TTCL	XO
AKP	BKI	COM7	FSS	INSURE	LHK	NBC	PG	PTTEP	SE-ED	STA	TISCO	TU	ZEN
AMA	BLA	CPALL	FTE	INTUCH	LPN	NEP	PHOL	PTTGC	SELIC	SUSCO	TKT	TVD	
AMANAHA	BPP	CPF	GBX	IRPC	LRH	NINE	PL	PYLON	SENA	SVI	TMB	TVI	
AP	BROOK	CPI	GC	ITEL	M	NKI	PLANB	Q-CON	SGP	SYNTEC	TMD	TVO	
AQUA	BRR	CPN	GCAP	IVL	MAKRO	NMG	PLANET	QH	SIRI	TAE	TMILL	TWPC	
ARROW	BSBM	CSC	GEL	K	MALEE	NNCL	PLAT	QLT	SITHAI	TAKUNI	TMT	U	
ASK	BTS	DCC	GFPT	KASET	MBAX	NSI	PM	QTC	SMIT	TASCO	TNITY	UBIS	
ASP	BWG	DELTA	GGC	KBANK	MBK	NWR	PPP	RATCH	SMK	TBSP	TNL	UEC	
AYUD	CEN	DEMCO	GJS	KBS	MBKET	OCC	PPPM	RML	SMPC	TCAP	TNP	UKEM	
B	CENTEL	DIMET	GPSC	KCAR	MC	OCEAN	PPS	RW	SNC	TCMC	TNR	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DRT	GSTEEL	KCE	MCOT	OGC	PREB	S&J	SNP	TFG	TOG	UWC	
BANPU	CGH	DTAC	GUNKUL	KGI	MFC	ORI	PRG	SABINA	SORKON	TFI	TOP	VGI	
BAY	CHEWA	DTC	HANA	KKP	MFEC	PAP	PRINC	SAT	SPACK	TFMAMA	TPA	VIH	
BBL	CHOTI	EASTW	HARN	KSL	MINT	PATO	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	WNT	
BCH	CHOW	ECL	HMPRO	KTB	MONO	PB	PSH	SCB	SPI	THCOM	TPP	WACOAL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่เป็นไปได้ ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด