

### บมจ.เซ็ปเป้ (SAPPE)

#### ผลประกอบการ 1Q20 น่าจะอ่อนแอกว่าคาด

ราคาตัวผลประกอบการ 1Q20 จะปรับตัวลดลง yoy จากอัตราภาษีสรรพสามิตที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ยอดขายน่าจะยังคงเติบโต yoy จากยอดขายผลิตภัณฑ์ B'lue เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020 ของเราลง 15% จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่มากกว่าคาด แต่อย่างไรก็ตาม อัตราเงินปันผลต่อหุ้นสำหรับผลประกอบการปี 2020 ยังคงน่าสนใจอยู่ที่ 4.7% ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถึง ราคาเป้าหมายที่ 15.80 บาท ราคาซื้อ 13.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **ผลประกอบการ 1Q20 น่าจะปรับตัวลดลง yoy** เราคาดว่าผลประกอบการ 1Q20 จะอยู่ที่ 90 ลบ. ลดลง 22% yoy จากอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้น yoy จากผลกระทบของภาษีสรรพสามิตที่เรียกเก็บจากปริมาณน้ำตาลที่มีอยู่ในเครื่องดื่ม อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ 1Q20 น่าจะเพิ่มขึ้น 81% qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล ทางด้านยอดขาย 1Q20 น่าจะเติบโต 8% yoy จาก 1) ยอดขายผลิตภัณฑ์ B'lue ที่ได้เปิดตัวไปเมื่อเดือน มี.ค.19 และ 2) ยอดขายในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นจากการกักตุนสินค้าในบางประเทศ เมื่อเทียบกับยอดขายใน 4Q19 ยอดขาย 1Q20 มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นประมาณ 6% จากปัจจัยตามฤดูกาล อัตราภาษีขั้นต่ำ 1Q20 น่าจะอยู่ที่ 33% ลดลงจาก 37% ใน 1Q19 จากผลกระทบของภาษีสรรพสามิตที่เรียกเก็บอัตราภาษีเพิ่มขึ้นตามปริมาณน้ำตาลที่อยู่ในเครื่องดื่มในเดือนค.ค.19 อัตราภาษีขั้นต่ำ 1Q20 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 32% ใน 4Q19 จากต้นทุนพลาสติกที่ลดลง และ utilisation rate ของโรงงานผลิตที่สูงขึ้น สำหรับอัตราส่วน cost-to-income ใน 1Q20 น่าจะอยู่ที่ 21% ไม่เปลี่ยนแปลง yoy
- **การระบาดของไวรัสโควิด-19 น่าจะส่งผลกระทบต่อมากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้** ผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่มีต่อผลการดำเนินงานของ SAPPE ในปี 2020 น่าจะมากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ จาก 1) การแพร่ระบาดของไวรัสทั่วโลก 2) ห้างสรรพสินค้า/ร้านค้าทั้งหมดในประเทศไทย (ยกเว้น supermarket และ food delivery) ถูกสั่งปิดตั้งแต่วันที่ 22 มี.ค.20 (จนถึง 30 เม.ย. 20) ผู้บริหารเปิดเผยยอดขายในประเทศไทยในเดือน มี.ค.20 ลดลง 15-20% yoy นอกจากนี้ ยอดขายในประเทศไทยในเดือน เม.ย.20 มีแนวโน้มที่จะเหมือนกับในเดือน มี.ค.20 เนื่องจากประชาชนส่วนใหญ่ยังคงระมัดระวังตนเองโดยการอยู่บ้านเพื่อหลีกเลี่ยงการติดเชื้อจากไวรัส เราคาดว่ายอดขายในต่างประเทศใน 2Q20 จะได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 มากกว่า 1Q20 ดังนั้น เราจึงคิดว่ายอดขายรวม 2Q20 จะปรับตัวลดลง 18% yoy และ 10% qoq

#### STOCK IMPACT

- **ผลประกอบการในปี 2020 น่าจะหดตัว 9% yoy** เราเชื่อว่าผลประกอบการ 2Q20 จะอ่อนแอลง qoq จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 แต่อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลประกอบการ 2H20 จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย hoh เนื่องจากเราคาดว่าผลกระทบของโควิด-19 จะลดลง

#### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2020 ของเราลง 15% จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่มากกว่าคาด ดังนั้น เราจึงคาดว่าผลประกอบการปี 2020 น่าจะปรับตัวลดลง 9% yoy

#### VALUATION/RECOMMENDATION

- เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถึง ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 15.80 บาท อิง PE 2020F ที่ 13 เท่า หรือ 1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เรามองว่าอัตราเงินปันผลต่อหุ้นยังคงน่าสนใจอยู่ที่ 4.7%

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2018    | 2019  | 2020F | 2021F | 2022F  |
|-------------------------------|---------|-------|-------|-------|--------|
| Net turnover                  | 2,827   | 3,299 | 3,197 | 3,293 | 3,394  |
| EBITDA                        | 539     | 619   | 563   | 606   | 640    |
| Operating profit              | 378     | 435   | 414   | 454   | 487    |
| Net profit (rep./act.)        | 351     | 403   | 369   | 410   | 438    |
| Net profit (adj.)             | 351     | 403   | 369   | 410   | 438    |
| EPS (Bt)                      | 1.2     | 1.3   | 1.2   | 1.3   | 1.4    |
| PE (x)                        | 14.1    | 12.3  | 13.4  | 12.1  | 11.3   |
| P/B (x)                       | 2.0     | 1.9   | 1.8   | 1.7   | 1.6    |
| EV/EBITDA (x)                 | 9.0     | 7.8   | 8.6   | 8.0   | 7.6    |
| Dividend yield (%)            | 4.0     | 5.1   | 4.7   | 5.2   | 5.6    |
| Net margin (%)                | 12.4    | 12.2  | 11.5  | 12.5  | 12.9   |
| Net debt/(cash) to equity (%) | (6.7)   | (6.9) | (7.4) | (9.2) | (10.6) |
| Interest cover (x)            | 2,994.1 | 552.3 | 563.3 | 605.7 | 639.7  |
| ROE (%)                       | 15.0    | 15.9  | 13.6  | 14.4  | 14.4   |
| Consensus net profit          | -       | -     | 448   | 497   | 531    |
| UOBKH/Consensus (x)           | -       | -     | 0.82  | 0.83  | 0.82   |

Source: SAPPE, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD (Downgraded)

|               |         |
|---------------|---------|
| Share Price   | Bt16.30 |
| Target Price  | Bt15.80 |
| Upside        | -3.1%   |
| (Previous TP) | Bt24.25 |

#### COMPANY DESCRIPTION

A manufacturer and distributor of beverage products targeting health and beauty conscious consumers.

#### STOCK DATA

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| GICS sector                     | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker:               | SAPPE TB         |
| Shares issued (m):              | 304.4            |
| Market cap (Btm):               | 4,961.4          |
| Market cap (US\$m):             | 151.5            |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.2              |

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt27.25/Bt14.10

| 1mth | 3mth   | 6mth   | 1yr    | YTD    |
|------|--------|--------|--------|--------|
| 7.2  | (21.6) | (33.5) | (15.1) | (18.1) |

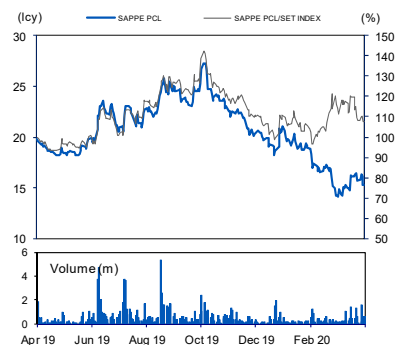
#### Major Shareholders

|                           | %     |
|---------------------------|-------|
| Miss Piyajit Rakariyapong | 17.83 |
| Mr.Adisal Rakariyapong    | 17.16 |
| Mr.Arnupap Rakariyapong   | 15.36 |

FY20 NAV/Share (Bt) 9.07

FY20 Net Cash/Share (Bt) 0.68

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Thunya Sutavepramochanon**  
+662 659 8031  
Thunya@uobkayhian.co.th

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   | SEAFECO | 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน