

### บมจ. จีเอฟพีที (GFPT)

#### กำไรใน 3Q20 น่าจะปรับตัวดีขึ้น qoq

เราคิดว่ากำไรใน 3Q20 จะปรับตัวดีขึ้น qoq เนื่องจากเป็นช่วงฤดูกาลส่งออก นอกจากนี้ กำไรในช่วง 2H20 น่าจะเพิ่มขึ้น hoh จากยอดขายที่สูงขึ้น และเงินชดเชยประกันภัย เราปรับลดการคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2020-21 ของเราลง 2% และ 9% ตามลำดับ เนื่องจากเรามีสมุมมองที่ระมัดระวังต่ออัตรากำไรขั้นต้นมากขึ้น เนื่องจากคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิในปี 2021 น่าจะเติบโต 16% yoy จากราคาและปริมาณการขายไก่ที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงอยู่ที่ 15.30 บาท

#### WHAT'S NEW

• **ราคาเนื้อไก่ใน 3Q20 จะทรงตัว qoq** ปัจจุบันราคาเนื้อไก่ในประเทศอยู่ที่ 32 บาท/กก. ลดลงจาก 34 บาท/กก. ในเดือน ก.ค.-ส.ค.20 และ 32.50 บาท/กก. ใน 2Q20 โดยเป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาล เนื่องจากราคาเนื้อสัตว์จะลดลงในช่วงฤดูฝน ซึ่งเป็นเรื่องยากที่จะออกไปซื้อเนื้อสัตว์ ดังนั้น เราคาดว่าราคาเนื้อไก่ในประเทศใน 3Q20 จะอยู่ที่ 33 บาท/กก. ทรงตัว qoq และลดลง 9% yoy ราคาข้าวโพด และกากถั่วเหลืองในประเทศค่อยๆปรับตัวดีขึ้นจากระดับในเดือน ส.ค.20 จากปัญหาภัยแล้งในประเทศไทย และปริมาณความต้องการถั่วเหลืองที่แข็งแกร่งจากจีน ตามลำดับ

#### STOCK IMPACT

• **กำไรใน 3Q20 น่าจะปรับตัวดีขึ้น qoq** เราคิดว่ากำไรสุทธิใน 3Q20 จะออกมาอยู่ที่ 285 ลบ.เพิ่มขึ้น 28% qoq จากยอดขายที่สูงขึ้นตามฤดูกาลส่งออก อย่างไรก็ตาม กำไรใน 3Q20 น่าจะลดลง 24% yoy เนื่องจากราคาเนื้อไก่ในประเทศที่ลดลงจะส่งผลทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง สำหรับยอดขายใน 3Q20 คาดว่าจะลดลง 18% yoy แต่เพิ่มขึ้น 12% qoq อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q20 น่าจะอยู่ที่ 14% ทรงตัว qoq แต่ลดลงจาก 15.7% ใน 3Q19 อัตราส่วน cost-to-income ใน 3Q20 จะออกมาอยู่ที่ 8% ไม่เปลี่ยนแปลง qoq แต่ลดลงจาก 9% ใน 3Q19

• **ขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อหนุนการเติบโตของกำไร** GFPT วางแผนที่จะเปิดดำเนินโรงงานฆ่าสัตว์แห่งใหม่ ซึ่งมีกำลังการฆ่าและไก่อยู่ที่ 150,000 ตัวต่อวัน (เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า) ใน 2Q21 นอกจากนี้ การปรับปรุงสายการผลิตทั้งหมดของ GFPT น่าจะเสร็จสิ้นในช่วง 2Q21 ดังนั้น กำลังการผลิตไก่ทั้งหมดจะเพิ่มขึ้นเป็น 36,000 ตันต่อปีใน 2Q21 จาก 24,000 ตันในปัจจุบัน นอกจากนี้ McKey ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GFPT มีแผนที่จะเปิดดำเนินโรงงานแปรรูปแห่งใหม่อีก 1 แห่ง ซึ่งมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 30,000 ตันต่อปีใน 3Q21 (กำลังการผลิตรวม 90,000 ตันต่อปี) การขยายกำลังการผลิตเหล่านี้จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรของ GFPT ในปี 2021 นอกจากนี้ เราคิดว่าราคาเนื้อไก่ในประเทศในปี 2021 จะเพิ่มขึ้น yoy เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะช่วยเพิ่มความต้องการเนื้อสัตว์มากขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2018   | 2019   | 2020F  | 2021F  | 2022F  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover                  | 16,647 | 16,864 | 14,471 | 16,187 | 17,766 |
| EBITDA                        | 2,291  | 2,333  | 1,896  | 2,038  | 2,267  |
| Operating profit              | 1,011  | 1,014  | 720    | 843    | 1,054  |
| Net profit (rep./act.)        | 1,038  | 1,195  | 1,185  | 1,370  | 1,610  |
| Net profit (adj.)             | 1,038  | 1,195  | 1,185  | 1,370  | 1,610  |
| EPS (Bt)                      | 0.8    | 1.0    | 0.9    | 1.1    | 1.3    |
| PE (x)                        | 14.6   | 12.7   | 12.8   | 11.1   | 9.4    |
| P/B (x)                       | 1.2    | 1.1    | 1.1    | 1.0    | 0.9    |
| EV/EBITDA (x)                 | 7.1    | 7.0    | 8.6    | 8.0    | 7.2    |
| Dividend yield (%)            | 2.1    | 2.4    | 2.3    | 2.7    | 3.2    |
| Net margin (%)                | 6.2    | 7.1    | 8.2    | 8.5    | 9.1    |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 17.5   | 17.3   | 7.0    | 5.5    | 2.4    |
| Interest cover (x)            | 29.1   | 29.4   | 21.0   | 23.9   | 26.6   |
| ROE (%)                       | 8.5    | 9.2    | 8.5    | 9.2    | 10.1   |
| Consensus net profit          | -      | -      | 1,139  | 1,305  | 1,435  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -      | -      | 1.04   | 1.05   | 1.12   |

Source: GFPT Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

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

### BUY (Maintained)

|               |          |
|---------------|----------|
| Share Price   | Bt12.00  |
| Target Price  | Bt15.30  |
| Upside        | +26.4%   |
| (Previous TP) | Bt19.30) |

#### COMPANY DESCRIPTION

GFPT produces and distributes frozen and cooked chicken products. Its subsidiaries are engaged in broiler farms, and produce and distribution of feed mill.

#### STOCK DATA

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| GICS sector                     | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker:               | GFPT TB          |
| Shares issued (m):              | 1,253.8          |
| Market cap (Btm):               | 15,045.9         |
| Market cap (US\$m):             | 479.7            |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 1.7              |

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt17.90/Bt8.10

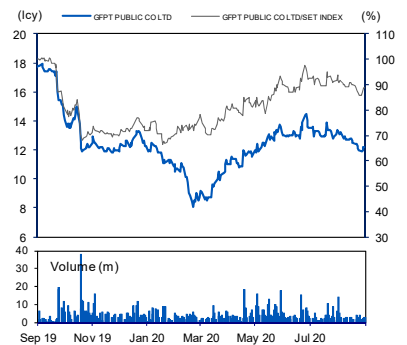
| 1mth  | 3mth   | 6mth | 1yr    | YTD   |
|-------|--------|------|--------|-------|
| (7.0) | (12.4) | 32.6 | (31.4) | (2.4) |

#### Major Shareholders

|                           | %     |
|---------------------------|-------|
| Sirimongkolasem Family    | 53.08 |
| Thai NVDR Company Limited | 5.69  |
| Nichirei Foods Inc        | 4.52  |

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| FY20 NAV/Share (Bt)      | 11.44 |
| FY20 Net Debt/Share (Bt) | 0.79  |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

Thursday, 24 September 2020

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2020-21 ของเราลง 2% และ 9% ตามลำดับ เนื่องจากเรามีมุมมองที่ระมัดระวังต่ออัตราค่าใช้ขึ้นต้นมากขึ้น เนื่องจากคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าไร่ในปี 2021 น่าจะเติบโต 16% yoy จากราคาเนื้อไก่ที่เพิ่มขึ้น และปริมาณการขายไก่ที่สูงขึ้น

### EARNINGS REVISION TABLE

| GFPT                           | 2018  | 2019  | 2020F |       | 2021F |       |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                |       |       | old   | new   | old   | new   |
| Net profit (Btm)               | 1,038 | 1,195 | 1,207 | 1,185 | 1,507 | 1,370 |
| %changed                       |       |       | 3%    | -2%   | 3%    | -9%   |
| %YoY                           | -38%  | 15%   | 1%    | -1%   | 25%   | 16%   |
| Sales growth                   | -2%   | 1%    | -14%  | -14%  | 12%   | 12%   |
| Gross margin                   | 14.3% | 14.4% | 14.4% | 14.1% | 14.4% | 13.5% |
| Domestic chicken price (Bt/kg) | 32.50 | 35.33 | 34.88 | 34.00 | 36.56 | 36.56 |

Source: UOB Kay Hian

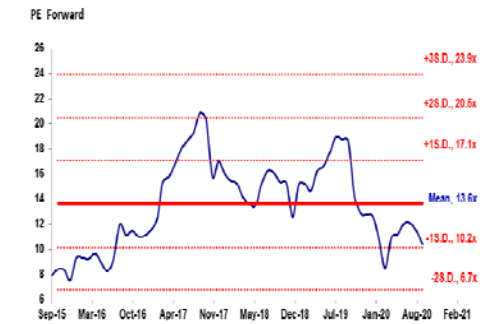
### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงอยู่ที่ **15.30 บาท** อิง PE 2021F ที่ 14 เท่า หรือเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะช่วยหนุนปริมาณความต้องการเนื้อสัตว์

### GFPT PE FORWARD BAND CHART



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 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 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

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