

กลุ่มอาหาร

แนวโน้มกำไรปี 2021 มีทิศทางผสมผสาน

เราคิดว่าราคาเนื้อสัตว์ในประเทศในปี 2021 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จะกระตุ้นความต้องการเนื้อสัตว์ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้นในปี 2021 จะสร้างแรงกดดันต่อธุรกิจปศุสัตว์ เราคาดว่า จะเห็นผลการดำเนินงานที่ผสมผสานจากบริษัทอาหารในปี 2021 หัน Top picks ของเรา คือ บริษัทที่จะรายงานกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2021 ได้แก่ TVO และ M คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT

WHAT'S NEW

- **ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศจะลดลงเล็กน้อย qoq ใน 4Q20** ราคาเนื้อหมูในประเทศในเดือน พ.ย.20 อยู่ที่ 76 บาท/กก. ลดลงจาก 80 บาท/กก. ใน 3Q20 จากปัจจัยตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม ราคาเนื้อหมูในประเทศในเดือน พ.ย.20 สูงกว่าในช่วง 4Q19 ที่ 60.33 บาท/กก. ประมาณ 26% yoy ขณะที่ ราคาเนื้อไก่ในประเทศในเดือน พ.ย.20 อยู่ที่ 32 บาท/กก. ลดลงเล็กน้อยจาก 33.67 บาท/กก. ใน 3Q20 จากปัจจัยตามฤดูกาล เมื่อเทียบกับราคาเนื้อไก่ในประเทศใน 4Q19 ที่ 35.33 บาท/กก. ราคาในเดือน พ.ย.20 ลดลง 9% yoy สำหรับแนวโน้มปี 2021 เราคิดว่าราคาเนื้อสัตว์ในประเทศจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะกระตุ้นความต้องการเนื้อสัตว์
- **ต้นทุนอาหารสัตว์จะเพิ่มขึ้น qoq ใน 4Q20** ในเดือนพ.ย.20 ราคาข้าวโพดอยู่ที่ 9.00 บาท/กก. ลดลงเล็กน้อยจาก 9.30 บาท/กก. ใน 3Q20 แต่เพิ่มขึ้นจาก 8.93 บาท/กก. ใน 4Q19 ราคาถั่วเหลืองในเดือนพ.ย.20 อยู่ที่ 17 บาท/กก. เพิ่มขึ้นจาก 14.02 บาท/กก. ใน 3Q20 และ 14.00 บาท/กก. ใน 4Q19 ทั้งนี้ ราคาถั่วเหลืองเพิ่มขึ้นจากการนำเข้าถั่วเหลืองที่แข็งแกร่งจากจีนหลังคลาย lockdown และความล่าช้าในการปลูกถั่วเหลืองในบราซิล เนื่องจากประสบกับสถานการณ์ภัยแล้งจากปรากฏการณ์ลานีญา (La nina) อื่นๆ อาหารสัตว์ ประกอบด้วย ข้าวโพด (45%) ถั่วเหลือง (25%) และอื่นๆ (30%)
- **ราคาปลาทูน่าจะลดลงเล็กน้อย qoq ใน 4Q20** ราคาปลาทูน่าในเดือนพ.ย.20 อยู่ที่ 1,400 เหรียญสหรัฐ/ตัน ลดลงจาก 1,500 เหรียญสหรัฐ/ตันใน 3Q20 จากปัจจัยตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับใน 4Q19 ที่ 950 เหรียญสหรัฐ/ตัน ราคาในเดือนพ.ย. 20 เพิ่มขึ้น 47% yoy จากฐานที่ต่ำมาก
- **ราคาน้ำตาลจะทรงตัว qoq ใน 4Q20** ราคาน้ำตาลทรายดิบหมายเลข 11 ปัจจุบันอยู่ที่ 14.51 US cents/lb ซึ่งใกล้เคียงกับราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทรายดิบของ KSL ใน 3QFY20 เราคิดว่าราคาขายเฉลี่ยน้ำตาลทรายดิบของ KSL สำหรับปี FY21 จะอยู่ที่ 15-16 US cents/lb เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 14.4 US cents/lb ในปี FY20 ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ การขาดดุลสมดุลน้ำตาลโลก (deficit) เล็กน้อยที่ 0.9 ล้านตันในปี FY21 อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไรปี FY21 ของ KSL น่าจะออกมาไม่ดี เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ภัยแล้งในประเทศไทย KSL คาดว่าปริมาณการผลิตอ้อยจะลดลง 10% yoy ขณะที่ ปริมาณการขายน้ำตาลจะลดลง 28.5% yoy จากปริมาณสต็อกน้ำตาลคงเหลือยกมาที่น้อยลง
- **ราคาขางจะเพิ่มขึ้น qoq ใน 4Q20** ปัจจุบัน ราคาขาง TSR20 ณ ตลาด SICOM อยู่ที่ 164 US cents/กก. เพิ่มขึ้นจาก 137 US cents/กก. ณ สิ้นไตรมาส 3Q20 ซึ่งเป็นผลมาจาก: 1) ความต้องการสูงอย่างที่แข็งแกร่ง ซึ่งทำให้ความต้องการขางธรรมชาติเพิ่มขึ้น และ 2) การกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจอีกครั้ง ซึ่งส่งผลให้ความต้องการขางรถยนต์ทั่วโลกฟื้นตัว ผู้บริหารของ STA คาดว่าราคาขาง TSR20 ณ ตลาด SICOM จะอยู่ที่ 160-180 US cents/กก. ในปี 2021 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

MARKET WEIGHT (Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
TVO	TVO TB	BUY	31.75	39.00
M	M TB	BUY	55.75	66.50

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Market Cap (US\$m)	Net profit			PE			P/B			ROE			
						2019 (Btm)	2020F (Btm)	2021F (Btm)	2019 (x)	2020F (x)	2021F (x)	2019 (x)	2020F (x)	2021F (x)	2019 (%)	2020F (%)	2021F (%)	
Charoen Pokphand	CPF	HOLD	28.75	29.50	8,152	18,456	25,654	21,112	13.4	9.7	11.7	1.6	1.4	1.3	8.4	10.8	8.1	
GFPT	GFPT	SELL	13.90	9.80	574	1,195	1,240	1,232	14.6	14.1	14.1	1.3	1.2	1.1	9.1	8.8	8.2	
Khon Kaen Sugar	KSL	SELL	2.32	1.58	337	822	-258	537	12.5	n.a.	19.1	0.5	0.6	0.5	4.4	-1.4	2.9	
MK Restaurant	MK	BUY	55.75	66.50	1,691	2,610	1,047	1,978	19.7	49.0	26.0	3.5	3.7	3.6	18.1	7.3	13.9	
Malee Group	MALEE	HOLD	6.35	6.35	59	-210	-82	22	n.a.	n.a.	80.1	2.0	2.2	2.1	-19.5	-8.6	2.4	
Sappe	SAPPE	BUY	22.90	28.00	230	403	410	472	17.3	17.0	14.8	2.6	2.5	2.3	15.6	14.5	15.7	
Sri Trang Agro	STA	HOLD	26.50	30.00	1,340	-149	8,598	10,390	n.a.	4.7	3.9	1.7	1.1	0.9	-0.6	22.6	19.4	
Thai Union	TU	BUY	15.00	19.25	2,357	3,816	6,213	6,134	18.8	11.5	11.7	1.5	1.4	1.3	7.8	11.6	10.8	
Thai Vegetable Oil	TVO	BUY	31.75	39.00	845	1,411	1,621	2,093	16.9	14.7	11.4	2.8	2.6	2.4	15.8	17.4	21.0	
Sector						15,585	28,354	44,445	43,970	20.7	13.4	13.3	1.9	1.6	1.5	9.2	12.1	11.5

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Sector Update

Monday, 14 December 2020

- **กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ และความงาม (Functional Drink) ยังคงเติบโตดีใน 4Q20** ข้อมูลจาก Nielsen แสดงให้เห็นว่าในช่วง 9M20 ปริมาณยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ และความงาม (Functional Drink) เพิ่มขึ้น 13.7% yoy ซึ่งเติบโตสูงที่สุดในหมวดเครื่องดื่ม ขณะที่ ยอดขายในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มหดตัว 4.2% yoy เนื่องจากผู้บริโภคหันมาใส่ใจสุขภาพมากขึ้น ในช่วงที่มีการระบาดของไวรัส COVID-19 เราเชื่อว่าแนวโน้มนี้จะไม่เปลี่ยนแปลงในปีหน้า แม้สถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 บรรเทาลง
- **ธุรกิจร้านอาหารน่าจะปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 4Q20** ผู้บริหารของ M เปิดเผยว่ายอดขายจาก food delivery ในเดือน ต.ค.20 คิดเป็นประมาณ 7-8% ของยอดขายรวม ขณะที่ ยอดขายจากการนั่งรับประทานในร้านคิดเป็นประมาณ 92-93% ของยอดขายรวม ซึ่งชี้ให้เห็นว่าผู้บริโภคกลับมา รับประทานอาหารที่ร้านอาหารอีกครั้งแล้ว อย่างไรก็ตาม การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ของ MK restaurant และ Yaiyoi ในเดือน ต.ค.20 ยังคงอ่อนแอเหมือนกับในเดือน ก.ย.20 ซึ่งลดลง yoy จากผลกระทบจากความวุ่นวายทางการเมือง เราคิดว่า การลดลงของการระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศไทย และความคาดหวังในการจัดส่งวัคซีน COVID-19 ทั่วโลกอย่างรวดเร็วจะช่วยให้ ผู้บริโภคกลับมารับประทานอาหารที่ร้านอาหารมากขึ้นในปี 2021

### ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** บริษัทอาหารจะรายงานผลการดำเนินงานที่ผสมผสานในปี 2021 เนื่องจาก : 1) บางบริษัท เช่น KSL จะได้รับผลกระทบจากภัยแล้งในประเทศไทย และ 2) กำไรปี 2021 ของ GFPT น่าจะลดลงเล็กน้อย yoy จากฐานกำไรที่สูงในปี 2020 หุ้น top picks ของเรา คือ บริษัทที่จะรายงานการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2021 ซึ่งได้แก่ TVO และ M
- **TVO (ซื้อ/31.75 บาท/ราคาเป้าหมาย: 39.00 บาท)** เราคิดว่ากำไรสุทธิใน 4Q20 ของ TVO จะ แข็งแกร่งพอๆกับใน 1Q20 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 500 ลบ. ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ อัตรากำไรขั้นต้น ที่เพิ่มขึ้นจากราคายาเยลี่ยากกว่าเกลือ และน้ำมันถั่วเหลืองที่สูงขึ้น เราคิดว่ากำไรสุทธิปี 2020 จะเติบโต 15% yoy กำไรในปี 2021 จะเติบโตแข็งแกร่งที่ 29% yoy จากราคายาเยลี่ยากกว่าเกลือ และ น้ำมันถั่วเหลืองที่เพิ่มขึ้น
- **M (ซื้อ/55.75 บาท/ราคาเป้าหมาย: 66.50 บาท)** เราคิดว่ากำไรในปี 2021 จะเพิ่มขึ้น 89% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำมากในปี 2020 จากการระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศไทย

### SECTOR CATALYSTS

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะกระตุ้นความต้องการเนื้อสัตว์ และช่วยเพิ่มการบริโภค

### ASSUMPTION CHANGES

- ไม่มี

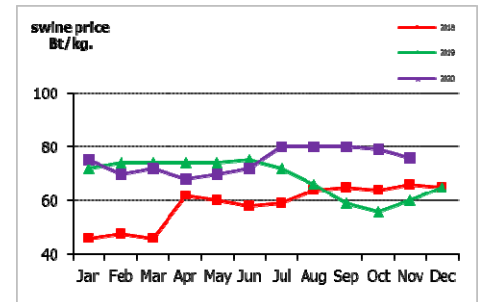
### ESSENTIALS

- **การระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศไทยน่าจะบรรเทาลงในปี 2021** เราเชื่อว่า การระบาดของไวรัส COVID-19 จะดีขึ้นในปี 2021 เนื่องจากมีการจัดส่งวัคซีนในหลายประเทศ รวมถึง ประเทศไทยด้วย ซึ่งจะส่งผลบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2021

### RISKS

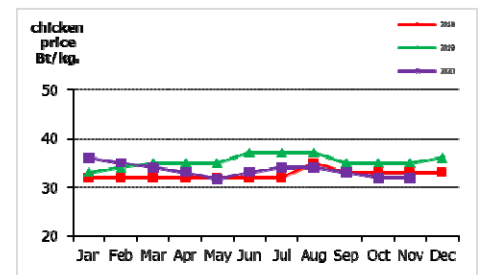
- การระบาดของโรคจะส่งผลลบต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทอาหาร

### DOMESTIC SWINE PRICE



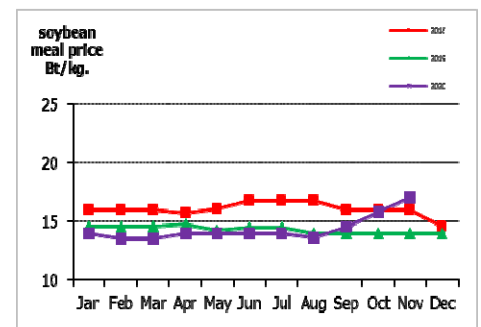
Source: CPF

### DOMESTIC CHICKEN PRICE



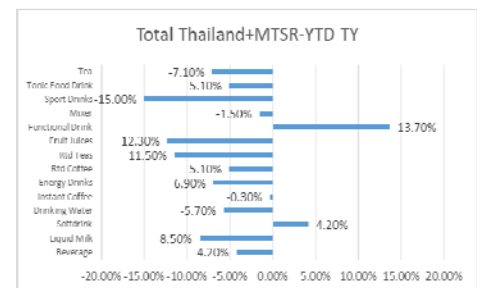
Source: CPF

### SOYBEAN MEAL PRICE



Source: CPF

### OVERALL BEVERAGE MARKET IN THAILAND YTD SEP 20



Source: SAPPE, AC Nielsen

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน