

## บริษัท นอร์ทอีส รีบเบอร์ จำกัด (มหาชน) (NER)

กำไรสุทธิไตรมาสที่ 4Q20 เพิ่มขึ้น yoy และ qoq

กำไรสุทธิไตรมาสที่ 4Q20 อยู่ที่ 421 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 239%yoy และ 176%qoq ค่อนข้างใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 74%yoy และ 45%qoq จากปริมาณการขายยางที่เพิ่มขึ้น และราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ขึ้นจากเดิม 19% ด้วยมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มราคายางพาราหลังโควิด-19 ที่ระบอบทั่วโลกมีแนวโน้มคลี่คลายลงและทำให้อุตสาหกรรมยานยนต์โลกฟื้นตัว คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานใหม่ที่ 6.24 บาท

- กำไรสุทธิไตรมาสที่ 4Q20 เพิ่มขึ้น 239%yoy และ 176%qoq กำไรสุทธิไตรมาสที่ 4Q20 อยู่ที่ 421 ล้านบาท ค่อนข้างใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี 2020 โดยรายได้รวมในไตรมาสที่ 4Q20 โต 74%yoy และ 45%qoq จากการขายยางกำลังการผลิตของโรงงานแห่งใหม่ในปี 2563 และราคาขายในไตรมาสที่ 4Q20 เพิ่มขึ้น qoq ด้านอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4Q20 อยู่ที่ 9% ทรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 8% ในไตรมาสที่ 4Q19 สำหรับกำไรสุทธิในปี 2020 อยู่ที่ 859 ล้านบาท พุ่งขึ้น 59%yoy จากปริมาณการขายยางธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น 39%yoy และอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวจาก 9% ในปี 2019 เป็น 11% ในปี 2020
- ราคายางพาราอยู่ในช่วงขาขึ้น ผู้บริหารคงมุมมองว่าแนวโน้มการคลี่คลายของโรคระบาดโควิด-19 ทั่วโลก ได้ช่วยหนุนให้การเดินทางขนส่งทั่วโลกกลับมาเป็นปกติเร็วขึ้น และทำให้อุตสาหกรรมยานยนต์โลกฟื้นตัว ซึ่งทำให้อุตสาหกรรมยางพาราอยู่ในช่วงขาขึ้นและส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัท
- คาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้เติบโตต่ออีก 61%yoy ผู้บริหารตั้งเป้าปริมาณการขายยางธรรมชาติปีนี้ที่ 410,000 ตัน เพิ่มขึ้น 14%yoy และยอดขายรวมปีนี้เติบโต 35%yoy ที่ 22,000 ล้านบาท จากการดำเนินงานผลิตของโรงงานแห่งใหม่เต็มปี และราคายางพาราที่สูงขึ้น yoy ทำให้เราประเมินกำไรสุทธิปีนี้ที่ 1,393 ล้านบาท เติบโตต่ออีก 61% yoy ด้วยสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่เป็นบวก อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/64 จะอ่อนตัวลง qoq จากปัจจัยด้านฤดูกาล ซึ่งปกติไตรมาสที่ 4 จะเป็นไตรมาสที่ผลประกอบการของบริษัทดีที่สุดของปี
- คงคำแนะนำ ซื้อ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 2564 ขึ้นจากเดิม 19% ด้วยมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มราคายางพารา คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานใหม่ปี 2564 ที่ 6.24 บาท คิดที่ 8 เท่า 2564 PE

| Million baht   | 2019   | 2020   | %yoy | 2021F  | %yoy | 2022F  | 2022F  |
|----------------|--------|--------|------|--------|------|--------|--------|
| Total revenue  | 13,107 | 16,364 | 25%  | 22,262 | 36%  | 28,307 | 30,113 |
| Gross Profit   | 1,120  | 1,726  | 54%  | 2,581  | 50%  | 3,294  | 3,621  |
| Total expenses | 12,322 | 15,249 | 24%  | 20,404 | 34%  | 25,904 | 27,380 |
| EBIT           | 785    | 1,116  | 42%  | 1,858  | 67%  | 2,403  | 2,733  |
| EBT            | 563    | 888    | 58%  | 1,518  | 71%  | 1,917  | 2,208  |
| Net profit     | 539    | 859    | 59%  | 1,381  | 61%  | 1,725  | 1,987  |

Source:NER report (consolidated), UOBKH calculated

### BUY

(Maintained)

|               |        |
|---------------|--------|
| Share Price   | Bt5.25 |
| Target Price  | Bt6.24 |
| Upside        | +18.8% |
| (Previous TP) | Bt5.20 |

### 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                     | Consumer Discretionary |
| Bloomberg ticker:               | NER TB                 |
| Shares issued (m):              | 1,614.7                |
| Market cap (Btm):               | 8,315.6                |
| Market cap (US\$m):             | 268.3                  |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 13.1                   |

### Price Performance (%)

|                  |              |      |      |      |
|------------------|--------------|------|------|------|
| 52-week high/low | Bt5.4/Bt1.64 |      |      |      |
| 1mth             | 3mth         | 6mth | 1yr  | YTD  |
| 4.7              | 25.0         | 55.1 | 89.3 | 20.9 |

### Major Shareholders

|                          |      |
|--------------------------|------|
| นาย สุวิทย์ จึงชนสมบุรณ์ | 32.6 |
| นาย จิรายุส จึงชนสมบุรณ์ | 5.0  |

### 4Q20 EARNINGS

| Million baht   | 4Q19  | 3Q20  | 4Q20  | %yoy | %qoq |
|----------------|-------|-------|-------|------|------|
| Total revenue  | 3,627 | 4,338 | 6,295 | 74%  | 45%  |
| Gross Profit   | 279   | 403   | 592   | 112% | 47%  |
| Total expenses | 3,430 | 4,123 | 5,802 | 69%  | 41%  |
| EBIT           | 198   | 215   | 493   | 149% | 129% |
| EBT            | 139   | 161   | 432   | 212% | 169% |
| Net profit     | 124   | 152   | 421   | 239% | 176% |
| Gross margin   | 8%    | 9%    | 9%    |      |      |
| Net margin     | 3%    | 4%    | 7%    |      |      |
| D/E            | 1.52  | 1.55  | 1.65  |      |      |

Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISIONS

|                  | 2019 | 2020 | -----2021F----- |       |
|------------------|------|------|-----------------|-------|
|                  |      |      | old             | new   |
| Net profit (Btm) | 539  | 859  | 1,156           | 1,381 |
| % changed        |      |      |                 | 19%   |
| %YoY             | 11%  | 59%  | 28%             | 61%   |

Source: UOB Kay Hian

### ANALYST(S)

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

| NER  | 2016  | 2017  | 2018   | 2019   | 2020   | 2021F  | 2022F  |
|--|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Financial ratio</b>                     |       |       |        |        |        |        |        |
| Gross margin                               | 6%    | 7%    | 10%    | 9%     | 11%    | 12%    | 12%    |
| Net margin                                 | 0%    | 2%    | 5%     | 4%     | 5%     | 6%     | 6%     |
| ROE  | 2%    | 34%   | 29%    | 19%    | 26%    | 33%    | 32%    |
| ROA  | 0%    | 5%    | 8%     | 7%     | 9%     | 11%    | 10%    |
| Debt/Equity                                | 5.97  | 5.41  | 1.32   | 1.52   | 1.65   | 1.98   | 1.84   |
| <b>Income Statement (Btm)</b>              |       |       |        |        |        |        |        |
| Total revenue                              | 6,185 | 9,877 | 10,084 | 13,107 | 16,364 | 22,262 | 28,307 |
| Total expense                              | 5,972 | 9,394 | 9,349  | 12,322 | 15,249 | 20,404 | 25,904 |
| EBIT                                       | 213   | 483   | 735    | 785    | 1,116  | 1,858  | 2,403  |
| Interest expense                           | 195   | 249   | 237    | 222    | 227    | 340    | 486    |
| EBT  | 19    | 234   | 498    | 563    | 888    | 1,518  | 1,917  |
| Net profit                                 | 10    | 224   | 486    | 539    | 859    | 1,381  | 1,725  |
| EPS (Bt/share)                             | 0.01  | 0.24  | 0.32   | 0.35   | 0.53   | 0.78   | 0.93   |
| DPS (Bt/share)                             | -     | -     | 0.13   | 0.14   | 0.21   | 0.31   | 0.37   |
| BV (Bt/share)                              | 0.65  | 0.76  | 1.74   | 1.96   | 2.29   | 2.71   | 3.23   |
| <b>Balance Sheet (Btm)</b>                 |       |       |        |        |        |        |        |
| Cash and cash equivalents                  | 1     | 25    | 15     | 160    | 830    | 613    | 648    |
| Short-term investment                      | -     | -     | -      | -      | -      | -      | -      |
| Inventories                                | 2,531 | 1,784 | 4,989  | 5,994  | 6,928  | 11,195 | 13,415 |
| Total current assets                       | 3,662 | 4,147 | 5,717  | 6,720  | 8,526  | 13,888 | 16,938 |
| Property, plant and equipment              | 877   | 892   | 904    | 1,073  | 1,488  | 1,361  | 1,358  |
| Total non-current assets                   | 883   | 954   | 976    | 1,269  | 1,706  | 1,572  | 1,568  |
| Total assets                               | 4,546 | 5,101 | 6,693  | 7,989  | 10,232 | 15,461 | 18,507 |
| Short-term borrowings                      | 3,297 | 3,623 | 3,375  | 4,485  | 5,190  | 3,800  | 3,000  |
| Total current liabilities                  | 3,581 | 4,013 | 3,828  | 4,880  | 5,627  | 4,939  | 4,510  |
| Long-term debt                             | 348   | 255   | 157    | 88     | 892    | 5,700  | 8,000  |
| Total non-current liabilities              | 353   | 371   | 192    | 98     | 915    | 5,723  | 8,023  |
| Total liabilities                          | 3,934 | 4,384 | 4,021  | 4,978  | 6,541  | 10,662 | 12,533 |
| Total shareholders' equity                 | 611   | 717   | 2,672  | 3,011  | 3,691  | 4,799  | 5,974  |
| Total liabilities and shareholders' equity | 4,545 | 5,101 | 6,693  | 7,989  | 10,232 | 15,461 | 18,507 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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