

กลุ่มอาหาร

ภัยซงกำลังได้รับความนิยม

นับตั้งแต่ประเทศไทยอนุญาตให้กัญชงสามารถผลิต, นำเข้าเป็นเมล็ดพันธุ์ และส่งออกในรูปแบบต่างๆได้ เมื่อ 29 ม.ค. 21 หลายฝ่ายโดยเฉพาะบริษัทอาหาร ได้แสดงความสนใจอย่างมากในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกัญชงใน 2H21 แม้คาดว่าผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกัญชงจะได้รับการยอมรับอย่างแข็งแรงแรงจากผู้บริโภค แต่ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจกัญชงต่อบริษัทอาหารในปีนี้จะยังคงไม่มีนัยสำคัญ คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT หุ้น top pick ของเราคือ SAPPE, CPF และ TVO

WHAT'S NEW

- **ปัจจุบันกัญชงเป็นพืชเศรษฐกิจใหม่ของไทย** รัฐบาลไทยตั้งเป้าให้กัญชงเป็นพืชเศรษฐกิจใหม่ของไทย โดยความแตกต่างระหว่างกัญชงและกัญชา คือ ในกัญชงจะมีปริมาณสาร tetrahydrocannabinol (THC) มากกว่า 1% ในขณะที่กัญชงมีปริมาณสาร THC น้อยกว่า 1% เนื่องจากเป็นสารที่ออกฤทธิ์ต่อจิตประสาท THC จึงถูกจำกัดให้ใช้ในการทางการแพทย์เท่านั้น นอกจากนี้ยังพบสาร cannabidiol (CBD) ทั้งในกัญชงและกัญชา โดย CBD ใช้เป็นส่วนผสมทางการแพทย์หรือส่วนผสม functional ในผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายตั้งแต่อาหาร ไปจนถึงเครื่องสำอาง กัญชงสามารถผลิต, นำเข้าเป็นเมล็ด และส่งออกในรูปแบบต่างๆในประเทศไทยได้ ตั้งแต่วันที่ 29 ม.ค. 21 ในขณะที่กัญชงยังคงจัดเป็นสารเสพติด และสามารถผลิตเพื่อใช้ในการทางการแพทย์ หรือเพื่อการศึกษาเท่านั้น ซึ่งกัญชงมีประโยชน์มากมายโดยเส้นใยของกัญชงสามารถเปลี่ยนเป็นสิ่งทอได้ และในฐานะที่เป็นอาหาร กัญชงมีคุณค่าทางโภชนาการสูงและทำหน้าที่เป็นสารต้านการอักเสบ, ต้านอนุมูลอิสระ และบรรเทาอาการปวดที่มีประสิทธิภาพ โดยกัญชงยังถือเป็นโปรตีนที่สมบูรณ์ ซึ่งหมายความว่าประกอบด้วยกรดอะมิโนทั้งหมด 20 ชนิด รวมถึงกรดอะมิโน 9 ชนิดที่ร่างกายมนุษย์ไม่สามารถผลิตเองได้ องค์กรอาหารและยาอนุญาตให้ใช้ใบ, เมล็ด, ราก และลำต้นของกัญชงในการปรุงอาหารได้แล้ว ส่วนกฎระเบียบและข้อบังคับสำหรับสาร CBD และ THC ในอาหารและเครื่องสำอาง คาดว่าจะประกาศในเดือน เม.ย. 21
- **ราคากัญชงค่อนข้างสูง** กัญชงต้องใช้เวลาปลูก 3-4 เดือน และพื้นที่เพราะปลูกส่วนใหญ่อยู่ในภาคเหนือ และภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทยโดยกัญชงสามารถปลูกได้ทั้งในร่มและกลางแจ้ง ขณะนี้ราคาตลาดของช่อดอกกัญชงอยู่ที่ 30,000-45,000 บาท/กิโลกรัม ในขณะที่ราคาน้ำมันกัญชง อยู่ที่ 100,000 บาท/กิโลกรัม โดยผู้ปลูกกัญชงสามารถปลูกกัญชงได้ไม่จำกัดจำนวน แต่ต้องขอใบอนุญาตในการปลูกซึ่งอันดับแรกพวกเขาจะต้องส่งแผนการตลาดที่มีรายละเอียดให้กับเจ้าหน้าที่ เช่น ชื่อ บริษัทที่จะรับซื้อกัญชง
- **ปัจจุบันบริษัทอาหารและการเกษตรหลายแห่งมีส่วนร่วมในธุรกิจกัญชง** ขนาดตลาดกัญชงตามกฎหมายโลก (global legal cannabis market size) คาดว่าจะถึง 104 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2024 มูลค่าตลาดของเครื่องดื่มผสมกัญชงในปี 2019 มากกว่า 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยคาดว่า CAGR จะอยู่ที่ประมาณ 38% จนถึงปี 2029 ในปัจจุบันบริษัทอาหารและการเกษตรหลายแห่งมีส่วนร่วมในธุรกิจกัญชง: 1) STA จะพัฒนาการปลูกกัญชงของตนเองโดยมีพื้นที่เริ่มต้น 100-200 ไร่ ภายในปีนี้ และคาดว่าจะขยายเป็น 1,000-2,000 ไร่ในขนาดต่ออันไกล ซึ่งกำไรสุทธิจากการปลูกกัญชงจะอยู่ที่ประมาณ 1 ลบ./ไร่/ปี โดย STA กล่าวว่าจะเป็นผู้ปลูกกัญชงรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

MARKET WEIGHT (Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
SAPPE	SAPPE TB	BUY	26.00	35.00
CPF	CPF TB	BUY	29.25	35.00
TVO	TVO TB	BUY	31.00	44.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Market Cap (US\$m)	Net profit			PE			P/B			ROE		
						2020F (Btm)	2021F (Btm)	2022F (Btm)	2020F (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020F (x)	2021F (x)	2022F (x)	2020F (%)	2021F (%)	2022F (%)
Charoen Pokphand	CPF	BUY	29.25	35.00	8,294	26,022	25,145	27,511	9.7	10.0	9.2	1.4	1.3	1.2	10.8	9.2	9.4
GFPT	GFPT	SELL	11.50	9.60	475	1,352	1,093	1,384	10.7	13.2	10.4	1.0	0.9	0.9	9.5	7.3	8.7
Khon Kaen Sugar	KSL	HOLD	3.14	3.20	456	-83	876	941	n.a.	15.8	14.7	0.7	0.7	0.7	-0.4	4.4	4.6
MK Restaurant	M	HOLD	51.50	61.50	1,562	912	1,947	2,214	52.0	24.4	21.4	3.4	3.3	3.0	6.4	13.7	14.7
Malee Group	MALEE	SELL	7.50	4.50	68	-201	-107	-37	n.a.	n.a.	n.a.	2.9	3.3	3.6	-22.0	-13.6	-5.2
Sappe	SAPPE	BUY	26.00	35.00	261	380	468	532	20.8	16.9	14.9	2.9	2.6	2.4	13.5	15.7	16.5
Sri Trang Agro	STA	HOLD	45.50	37.50	2,301	9,531	14,987	5,229	7.3	4.7	13.4	1.8	1.5	1.4	24.2	25.8	8.2
Thai Union	TU	BUY	14.30	17.00	2,247	6,246	6,240	6,498	10.9	10.9	10.5	1.3	1.2	1.2	11.6	10.9	10.8
Thai Vegetable Oil	TVO	BUY	31.00	44.00	825	1,656	2,204	2,418	14.1	10.6	9.6	2.6	2.3	2.2	17.8	22.1	22.6
Sector					16,489	45,815	52,853	46,689	13.7	11.7	12.8	1.6	1.5	1.4	11.5	12.4	10.8

Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ท่านลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- 2) SAPPE วางแผนที่จะร่วมทุนกับบริษัทปลูกกัญชงเพื่อเลือกแหล่งวัตถุดิบสำหรับผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกัญชง ซึ่งจะเป็นอาหาร, เครื่องดื่ม และผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร 3) CPF ร่วมมือกับมหาวิทยาลัยแม่โจ้ในการวิจัยและพัฒนาขั้นสูงสำหรับการผลิต ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับกัญชงในประเทศไทย 4) CBG มีแผน เปิดตัวเครื่องดื่มชูกำลังจากกัญชง 5) NAF จะเปิดตัวร้านกาแฟ (Hemp House) ซึ่งจะจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากกัญชง โดยมีเป้าหมายที่จะสร้าง café-style hub ภายใต้รูปแบบธุรกิจแฟรนไชส์ นอกจากนี้ RS ยังมีแผนจะเปิดตัว 8 SKU สำหรับผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกัญชงใน 2H21 (น้ำมันกัญชง, ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร และเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ) ซึ่ง RS คาดว่าผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง กับกัญชงเหล่านี้จะสร้างรายได้รวม 2 พันลบ./ปี

**ACTION**

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** ถึงแม้ว่าผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกัญชงคาดว่าจะได้รับการยอมรับอย่างแข็งแกร่งจากผู้บริโภค แต่ส่วนแบ่งกำไรของธุรกิจกัญชงต่อกำไรของบริษัทอาหารในปีนี้จะยังคงไม่มีนัยสำคัญ เนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง กับกัญชงส่วนใหญ่คาดว่าจะเปิดตัวใน 2H21 นอกจากนี้เราเชื่อ ว่าเป็นเรื่องยากสำหรับผู้ปลูกกัญชง รายใหม่ ที่จะสามารถสร้างกำไรสุทธิภายในปี 2021 เนื่องจาก พวกเขาต้องการ ความรู้ที่ลึกซึ้งในการปลูกกัญชง ในกลุ่มอาหารหุ่น top picks ของเรา คือ SAPPE, CPF และ TVO
- **SAPPE (ซื้อ: 26.00 บาท/ราคาเป้าหมาย: 35.00 บาท)** เราคิดว่ากระแสการใส่ใจสุขภาพของผู้บริโภค และเทรนด์การบริโภคกัญชงจะส่งผลดีโดยตรงต่อกำไรของ SAPPE ในปี 2021-22 เราคาดการณ์การเติบโตกำไรปี 2021-22 อยู่ที่ 23% และ 14% ตามลำดับ สำหรับใน 1Q21 คาดว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้น qoq แต่ลดลง yoy จากฐานที่ต่ำ อย่างไรก็ตามเราคิดว่ากำไรใน 1Q21 จะเติบโตทั้ง yoy และ qoq จากฐานกำไรที่ต่ำใน 1Q20 ซึ่งมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 26 ลบ. ชื่อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 35.00 บาท ถึง PE 2022F ที่ 20 เท่า หรือ +0.5SD เป็นค่าเฉลี่ย 5 ปี
- **CPF (ซื้อ: 29.25 บาท/ราคาเป้าหมาย: 35.00 บาท)** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ที่ 6,297 ลบ. เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% yoy แต่ลดลง 2% qoq ธุรกิจโดยรวมจะแข็งแกร่งเนื่องจากราคาสุกรที่สูงทั้งในไทยและเวียดนาม ยอดขายใน 1Q21 จะลดลง 13% yoy และ 20% qoq เนื่องจากผลกระทบจากการแยกตัวของธุรกิจอาหารสัตว์ในประเทศจีน อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q21 จะอยู่ที่ 17.3% ลดลงเล็กน้อยจาก 18.3% ใน 1Q20 เนื่องจาก margin กลุ่มเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำในต่างประเทศลดลง โดยอย่างยิ่งคาดว่าธุรกิจกัญชงในอินเดียจะอ่อนแออันเป็นผลมาจากการระบาดของ COVID-19 ในขณะที่อัตราส่วน cost-to-income ใน 1Q21 จะอยู่ที่ 10% ไม่เปลี่ยนแปลง yoy และ qoq ชื่อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 35.00 บาท ถึง PE 2021F ที่ 12 เท่า หรือเป็นค่าเฉลี่ย 5 ปี
- **TVO (ซื้อ: 31.00 บาท/ราคาเป้าหมาย: 44.00 บาท)** เราคิดว่ากำไรใน 1Q21 ของ TVO จะอยู่ที่ประมาณ 600 ลบ. เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญมาจากราคาขายเฉลี่ยของทั้งกากถั่วเหลืองและน้ำมันถั่วเหลืองที่สูงขึ้น เราคิดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q21 จะอยู่ที่ประมาณ 14% เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq ในขณะที่เราคิดว่ากำไรปี 2021 จะเติบโตประมาณ 30% yoy จากแนวโน้มขาขึ้นของราคากากถั่วเหลือง และราคาน้ำมันถั่วเหลือง ชื่อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 44.00 บาท ถึง PE 2021F ที่ 16 เท่า หรือ +1SD เป็นค่าเฉลี่ย 5 ปี

**SECTOR CATALYSTS**

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะกระตุ้นความต้องการเนื้อสัตว์ และช่วยเพิ่มการบริโภค

**ASSUMPTION CHANGES**

- ไม่มี

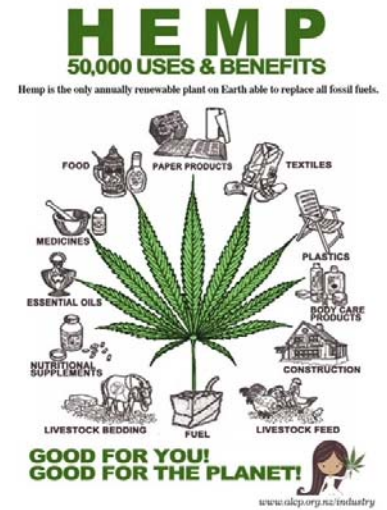
**ESSENTIALS**

- **การระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศไทยน่าจะบรรเทาลงในปี 2021** เราเชื่อว่าการระบาดของไวรัส COVID-19 จะบรรเทาลงใน 2H21 เนื่องจากมีการฉีดวัคซีนในหลายประเทศ รวมถึงประเทศไทยด้วย ซึ่งจะส่งผลบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยใน 2H21

**RISKS**

- โรคระบาด

**HEMP PRODUCTS**



Source: www.alcp.org.nz/industry

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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