

บมจ. คาราบาวกรุ๊ป (CBG)

การแพร่ระบาดของโควิด-19 รอบใหม่กดดันผลประกอบการระยะสั้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2021 ลดลง 15% จากผลกระทบของการแพร่ระบาดใน 3Q21 ในหลายประเทศที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตามเรามองว่ากำไรสุทธิของ CBG จะกลับมาเติบโตขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปี 2022 จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่ควบคุมได้มากขึ้น โดยเราเชื่อว่ายอดขายในต่างประเทศจะฟื้นตัวได้เร็วโดยเฉพาะประเทศจีน คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 157.00 บาท

ประเด็นการลงทุน

- **ยอดขายสะดุดตัวในช่วง 3Q21 จากมาตรการล็อกดาวน์** เราประเมินว่ายอดขายใน 3Q21 จะปรับตัวลดลง 10% yoy และ 19% qoq จากมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศแถบภูมิภาคเอเชียที่บริษัทดำเนินธุรกิจอยู่ (ประเทศไทย, กัมพูชา, เมียนมาร์, เวียดนาม และ จีน) ส่งผลให้การบริโภคเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศต่างๆ ลดลง นอกจากนี้สำหรับประเทศเมียนมาร์และจีน ทางผู้บริหารยอมรับว่าในช่วง 2Q21 ที่ผ่านมาทางฝั่งตัวแทนขายได้เข้ามาซื้ออีกตุนไว้ เพราะฉะนั้นจะทำให้เกิดการชะลอตัวการซื้อใน 3Q21 อีกด้วย
- **อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q21 น่าจะทรงตัว qoq** จากราคา Aluminium coil ที่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2,500 ดอลลาร์/ตัน และราคาน้ำตาลที่ 0.2 ดอลลาร์/ปอนด์ จากสภาวะเงินเฟ้อของโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นส่งผลกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท อย่างไรก็ตามทาง CBG ได้มีการปรับสูตรเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทยให้มีอัตราส่วนน้ำตาลลดลงจาก 12-14% มาอยู่ที่ 6% ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนจากต้นทุนของน้ำตาลและภาชนะน้ำตาลอีกด้วย โดยทางผู้บริหารแจ้งว่าจะสามารถทำให้เพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับเครื่องดื่มชูกำลังที่ขายในประเทศไทยเพิ่มขึ้นถึง 500bp เทียบกับก่อนปรับสูตรผสม โดยรวมเรามองว่าทั้งปัจจัยบวกและลบจะหักล้างกันไปส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q21 อยู่ระดับทรงตัว qoq ที่ 38%
- **คาดผลประกอบการปี 2022 จะเติบโตขึ้น 26% yoy จากสถานการณ์ของโควิด-19 ที่ดีขึ้น** เราประเมินว่ากำไรสุทธิของ CBG จะกลับมาเติบโตขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปี 2022 จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่ควบคุมได้มากขึ้น โดยเราเชื่อว่ายอดขายในต่างประเทศจะฟื้นตัวได้เร็วจากการที่บริษัทฯ เข้าไปบุกตลาดมากขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน โดยทางผู้บริหารมั่นใจว่าจะสามารถขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศจีนได้ 300 ล้านกระป๋อง/ขวด และอาจจะถึง 400 ล้านกระป๋อง/ขวด ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตที่ 50-100% yoy นอกจากนี้ทางบริษัทฯ มองว่าราคาของ Aluminium coil น่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้วในช่วง 3Q21 ซึ่งเรามองว่าจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 100bp yoy มาอยู่ที่ 39.0%

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	14,933	17,231	18,596	21,946	25,394
EBITDA	3,699	4,998	5,032	6,210	7,123
Net profit	2,506	3,525	3,415	4,305	4,957
Net profit (adj.)	2,506	3,525	3,415	4,305	4,957
EPS (Bt)	2.5	3.5	3.4	4.3	5.0
PE (x)	52.9	37.6	38.8	30.8	26.7
P/B (x)	18.0	15.2	13.0	11.0	9.2
EV/EBITDA (x)	36.7	27.3	26.7	21.6	18.7
Dividend yield (%)	0.5	0.8	1.2	1.1	1.4
Net margin (%)	36	37	15	10	6
Net debt/(cash) to equity (%)	23.8	42.2	34.1	47.0	60.1
ROE (%)	30.7	37.7	31.1	32.9	31.7

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

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

BUY (Maintained)

Share Price	Bt132.50
Target Price	Bt157.00
Upside/Downside	18.5%
(Previous Target Price	Bt148.00)

COMPANY DESCRIPTION

CBG ประกอบธุรกิจ ผลิต, ทำการตลาด, จำหน่าย, และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่นๆ อย่างครบวงจร

STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	CBG TB
Shares issued (m):	1,000
Market cap (Btm):	132,500
Market cap (US\$m):	3,973

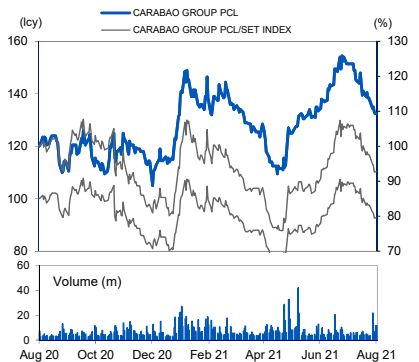
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt156.00/Bt104.00
------------------	-------------------

Major Shareholders

- บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.01
- น.ส. ธัญญา วัฒนอมบุญเจริญ	21.00
- นายนิยม โสภากุล	7.05

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ขวัญชัย อติไภย์, CFA
02-659-8030

Email: kwanchai@uobkayhian.co.th

ผลประกอบการ

2Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21	1Q21	2Q20	yoy % chg	qoq % chg
Net turnover	5,035	4,065	4,539	10.9	23.8
Gross profit	1,901	1,555	1,834	3.7	22.2
EBIT	1,172	864	1,101	6.5	35.7
EBITDA	1,359	1,044	1,266	7.4	30.1
Net profit	967	700	881	9.7	38.1
EPS (Bt)	0.97	0.70	0.88	9.7	38.1
Core profit	967	700	881	9.7	38.1
Ratio (%)					
Gross margin	38.1	38.6	40.7		
Cost to income	15.4	18.0	17.0		
Net profit margin	19.4	17.4	19.6		

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

- 2Q21 Results Recap.** CBG รายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 967 ลบ. เพิ่มขึ้น 10% yoy และ 38% qoq โดยผลประกอบการที่ออกมาเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยยอดขายปรับตัวขึ้นในทุกหมวดสินค้า แต่ที่เติบโตได้โดดเด่นคือยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศจีนที่เติบโตขึ้นถึง 210% yoy โดยส่วนหนึ่งเป็นเพราะการซื้อวัตถุดิบเนื่องจากปัญหา supply chain ที่เกิดจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง 260bp yoy และ 50bp qoq เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวขึ้น และสัดส่วนยอดขายใน OEM ที่มีมาร์จิ้นต่ำปรับตัวสูงขึ้น แต่ทางบริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ค่อนข้างดีส่งผลให้ cost to income ปรับตัวลดลง 160bp yoy และ 260bp qoq

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2021-23F ลดลง 6-15% ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบ 4

NET PROFIT FORECASTS

	2021F	2022F	2023F
Old	3,993	4,636	5,279
New	3,415	4,305	4,957
% chg	-14.5	-7.1	-6.1

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- เราคงคำแนะนำ ซื้อ** ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 157.00 บาท โดยเราปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2022 โดยอ้างอิง Forward PE ที่ 36.5 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังของบริษัท แม้ว่าแนวโน้มการเติบโตของบริษัทจะปรับตัวลดลงจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 รอบที่ 4 แต่เรามองว่ากำไรของบริษัทจะกลับมาเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งในปี 2022

FORWARD PE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	17,231	18,596	21,946	25,394
EBITDA	4,998	5,032	6,210	7,123
Deprec. & amort.	668	814	936	1,078
EBIT	4,329	4,218	5,274	6,044
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(103)	(124)	(112)	(101)
Pre-tax profit	4,227	4,094	5,162	5,944
Tax	(667)	(647)	(815)	(939)
Minorities	(34)	(33)	(42)	(48)
Net profit	3,525	3,415	4,305	4,957
Net profit (adj.)	3,525	3,415	4,305	4,957

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	12,336	12,445	14,326	16,507
Other LT assets	759	762	781	799
Cash/ST investment	947	2,090	2,142	2,185
Other current assets	3,046	2,913	3,414	3,958
Total assets	17,087	18,210	20,663	23,448
ST debt	3,594	1,217	1,099	980
Other current liabilities	2,061	2,092	2,522	2,923
LT debt	1,116	2,691	2,429	2,166
Other LT liabilities	6	6	7	8
Shareholders' equity	9,956	11,872	14,288	17,069
Minority interest	201.3	168.2	126.5	78.5
Total liabilities & equity	17,087	18,210	20,663	23,448

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	3,630	4,359	5,128	5,846
Pre-tax profit	4,227	4,094	5,162	5,944
Tax	(667)	(647)	(815)	(939)
Deprec. & amort.	668	814	936	1,078
Associates	(34.1)	(33.1)	(41.7)	(48.0)
Working capital changes	(529)	163	(71)	(142)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(2,175)	(916)	(2,806)	(3,246)
Capex (growth)	(2,151)	(929)	(2,823)	(3,267)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	(17.3)	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	(6)	13	17	21
Financing	(1,471)	(2,300)	(2,270)	(2,557)
Dividend payments	(2,100)	(1,499)	(1,889)	(2,176)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	580.8	(801.0)	(381.2)	(381.2)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	48.0	(0.0)	0.0	(0.0)
Net cash inflow (outflow)	(15)	1,143	52	43
Beginning cash & cash equivalent	962	947	2,090	2,142
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	947	2,090	2,142	2,185

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	29.0	27.1	28.3	28.0
Pre-tax margin	24.5	22.0	23.5	23.4
Net margin	20.5	18.4	19.6	19.5
ROA	22.1	19.3	22.1	22.5
ROE	38.1	31.3	32.9	31.6
Growth				
Turnover	15.4	7.9	18.0	15.7
EBITDA	35.1	0.7	23.4	14.7
Pre-tax profit	39.4	(3.1)	26.1	15.2
Net profit	40.6	(3.1)	26.1	15.2
Net profit (adj.)	40.6	(3.1)	26.1	15.2
EPS	40.6	(3.1)	26.1	15.2
Leverage				
Debt to total capital	46.4	32.5	24.5	18.3
Debt to equity	47.3	32.9	24.7	18.4
Net debt/(cash) to equity	37.8	15.3	9.7	5.6
Interest cover (x)	48.7	40.7	55.4	70.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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
AMANAHA	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน