

### NSL Foods (NSL)

#### ซื้อสะสมรอรับกำไร 2H22 โดดเด่น

กำไร 4Q21 เติบโต yoy และ qoq ตามคาด หนุนจากยอดขายที่ฟื้นตัว ขณะที่ 1H22 แม้กำไรยังไม่เด่น yoy จากฐานสูง แต่คาดฟื้นตัวต่อ qoq และจะกลับมาเติบโตเด่นขึ้นใน 2H22 จากทั้งฐานต่ำ, ยอดขายใน 7-11 ฟื้นตัว และธุรกิจใหม่ที่จะเข้ามาหนุน คาดกำไรปี 2022 เติบโต 38.9% และอีก 27.6% ในปี 2023 แม้ระยะสั้นอาจมีความกังวลต้นทุนเพิ่มขึ้น แต่ประเมินชัดเจนได้บางส่วนจากการปรับราคาขายในก.พ.22 ปัจจุบัน PE'22 เพียง 19.8 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 30 เท่า แนะนำ ซื้อสะสมรอรับกำไร 2H22 โดดเด่นขึ้น

#### WHAT'S NEW

##### 4Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	758	626	851	12.16%	35.82%
Gross profit	132	104	142	8.28%	37.37%
SG&A/Sales	75	72	86	14.18%	19.01%
EBIT	57	33	58	1.75%	74.29%
Net profit	41	24	44	8.33%	82.19%
Core profit	41	24	44	8.33%	82.19%
Core EPS (Bt)	0.18	0.08	0.15	-18.75%	82.19%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	17.4%	16.6%	16.8%		
SG&A/Sales	9.9%	11.5%	10.1%		
Net profit margin	5.4%	3.9%	5.2%		

Source: NSL, UOB Kay Hian

- **ภาพกำไรเติบโตตามคาด** กำไรสุทธิ 4Q21 อยู่ที่ 44 ลบ. เติบโต 8.3% yoy และ 82.2% qoq ตามที่เราและตลาดคาด โดยการเติบโต yoy โดยหลักหนุนจากฐานยอดขายที่เติบโตที่ขึ้น 12.2% yoy จากทั้งยอดขายสินค้าเบเกอรี่ในร้านสะดวกซื้อ 7-11 (CPALL) และยอดขายธุรกิจ Food services ที่เร่งตัวจากช่วงปีใหม่ อย่างไรก็ตาม หักล้างบางส่วนจาก Gross margin ในงวด 4Q21 ที่ลดลงเป็น 16.8% จาก 17.4% ใน 4Q20 (16.6% ใน 3Q21) ตามสัดส่วนยอดขาย Food service มารั้งที่เร่งขึ้นชั่วคราว และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในส่วนของการเติบโต qoq มีปัจจัยหนุนจากทั้งยอดขาย และ Gross margin ที่ฟื้นตัว หลังการคลาย Lockdown ในงวด 3Q21
- **margin ฟื้นช้ากว่าคาด แต่ชัดเจนได้จากยอดขายที่ฟื้นตัวเร็ว** ภาพรวมแม้กำไร 4Q21 จะออกมาตามคาด แต่มีสมมติฐานบางส่วนที่แตกต่างกัน โดยปัจจัยที่แยกจากคาดมาจาก Gross margin งวด 4Q21 ที่ 16.8% (เดิมคาด 17.4%) โดยหลักคาดมาจากทั้งสัดส่วนยอดขาย Food services ที่เพิ่มสูง และต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่เร่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ชัดเจนได้ทั้งหมดจากยอดขายที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด 12.2% yoy (เดิมคาดโต 4.6% yoy) จากทุกสินค้า

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	2,923	3,038	3,616	4,156	4,820
EBITDA	315	340	441	536	645
Net profit	151	191	266	339	407
Net profit (rep./act.)	151	191	266	339	407
EPS (Bt)	0.67	0.64	0.89	1.13	1.36
PE (x)	26.0	27.5	19.8	15.5	12.9
P/B (x)	8.7	4.2	3.9	3.5	3.1
Dividend yield (%)	4.9	2.9	3.0	3.9	4.7
Net debt/(cash) to equity (%)	134.0	Cash	Cash	Cash	Cash
ROE (%)	32.6	22.4	20.3	23.5	25.3

Source: NSL, UOB Kay Hian

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

### BUY (Maintained)

Share Price	Bt17.5
Target Price	Bt25.0
Upside/Downside	+42.9%
(Previous)	Bt25.00)

#### COMPANY DESCRIPTION

NSL ผู้ผลิตและจำหน่ายเบเกอรี่รองท้องอบ-อุ่นร้อน ที่มี Exclusive Deal กับร้าน 7-11 ทั่วประเทศ และเตรียมสร้างธุรกิจใหม่อาหารพร้อมทานแบบของหลังเข้า IPO เพื่อส่งออกไปในตลาดยุโรปและจีน

#### STOCK DATA

GICS sector	Food & Beverage
Bloomberg ticker:	NSL TB
Shares issued (m):	300.0
Market cap (Btm):	5,250.0
Market cap (US\$m):	159.1

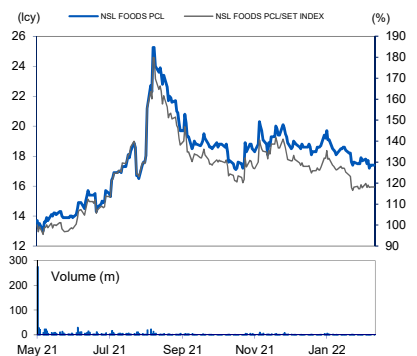
#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt156.00/Bt98.00

#### Major Shareholders

นาย สมชาย อัครวิธานนท์	75.00%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.59%
นาย สมพล ฤกษ์วิบูลย์ศรี	1.15%

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST (S)

Kampon Akaravarinchai

+662-659-8031

Kampon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 28 February 2022

- ยอดขายทรงตัว แต่มีแรงหนุนจาก margin กำไรปี 2021 อยู่ที่ 191.1 ลบ. เดบิต 26.2% yoy โดยหนุนจากทั้งยอดขายที่เติบโตราว 4% yoy จากยอดขาย Food services ที่เติบโตต่อเนื่อง และยอดขายเบเกอรี่ใน 7-11 ที่ยังทรงตัวได้ แม้มีการระบาด COVID-19 ที่รุนแรงขึ้น และมีเคอร์ฟิว ขณะที่ Gross margin เพิ่มขึ้นเป็น 17.5% จาก 16.2% ในปี 2020 หน้าหนักอยู่ในช่วง 1H21 ที่เริ่มเห็นประโยชน์จากการพัฒนาประสิทธิภาพทำกำไรมีนัยฯ ทั้งการเจรจาคู่ค้า, พัฒนาประสิทธิภาพในการผลิต อย่างไรก็ตาม margin เริ่มอ่อนตัวลงในช่วง 2H21 จากการ Lockdown และต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้นใน 4Q21

### STOCK IMPACT

- คงคาดกำไรปี 2022 เดบิต 38.9% yoy แนวโน้มกำไร 1H22 จะชะลอลง yoy เล็กน้อย หรือ ทรงตัว yoy ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวขึ้น กดดัน Gross margin อย่างไรก็ตาม ชดเชยจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ 1) การปรับเพิ่มราคาขายเบเกอรี่ใน SKUs ที่โดนผลกระทบในร้าน 7-11 นับจากเดือนก.พ.22 และ 2) ฐานยอดขายที่ยังเติบโตดีขึ้น สะท้อนจากแนวโน้มยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของ CPALL qtd ใน 1Q22 ที่เติบโตราว 10% yoy ขณะที่ช่วง 2H22 คาดจะเติบโตก้าวกระโดด หนุนจากฐานต่ำ, ยอดขายใน 7-11 ที่ยังเติบโต และยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจใหม่อาหารของพร้อมทาน ที่จะส่งออกไปยุโรป-จีน ซึ่งมี margin ที่สูงขึ้นด้วย ทั้งนี้ คาดกำไรจะฟื้นตัว qoq ดีขึ้นทุกไตรมาส

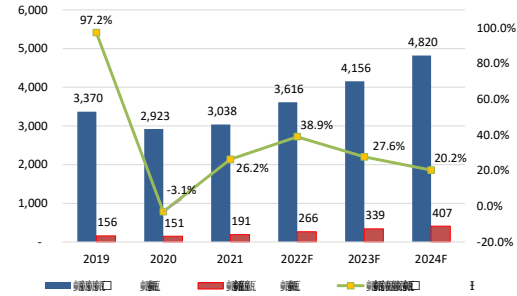
### EARNINGS REVISION/RISK

- คงประมาณการ ปี 2022-23 โดยแม้ฝ่ายวิจัยเริ่มเห็นความเสี่ยงจากต้นทุนราคาวัตถุดิบที่อาจปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความไม่สงบในรัสเซีย - ยูเครน แต่เชื่อว่ายังชดเชยได้จากแนวโน้มยอดขายที่ยังเติบโตได้ดี รวมถึง การปรับราคาขาย และการบริหารประสิทธิภาพค่าใช้จ่ายภายในที่ดี

### VALUATION/RECOMMENDATION

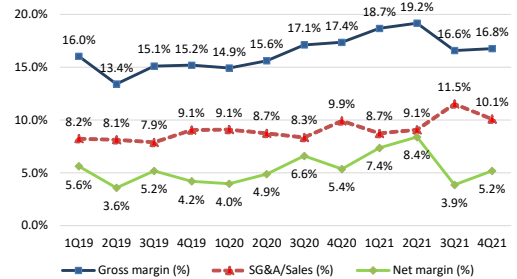
- คงคำแนะนำ ซื้อ ภายใต้ราคาเป้าหมาย 25 บ. แนะนำ ซื้อ ระยะสั้นแม้เริ่มมีความกังวลราคาต้นทุนวัตถุดิบที่อาจปรับตัวเพิ่มขึ้น จากสถานการณ์ไม่สงบในรัสเซีย - ยูเครน อาจกดดันกำไรใน 1H22 แต่ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักจากปัจจัยทางพื้นฐานของบริษัทที่ค่อยๆ เห็นพัฒนาการดีขึ้นต่อเนื่อง และกำลังก้าวสู่การสร้าง New S-Curve ใหม่มากกว่า ประกอบกับ หากพิจารณาราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 14% จากจุดสูงสุดเดือนม.ค.22 และ Forward PE'22 ที่ซื้อขายเพียง 19.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม (TACC, SNNP, CPALL) ที่ระดับ 29.7 เท่า เชื่อว่าปัจจุบันยังเป็นจุดที่น่าสนใจในการเข้าซื้อสะสม เพื่อรอรับกำไร 2H22 ที่จะเติบโตก้าวกระโดด

### Energy Drinks Market Volume (mn. Glass Bottles)



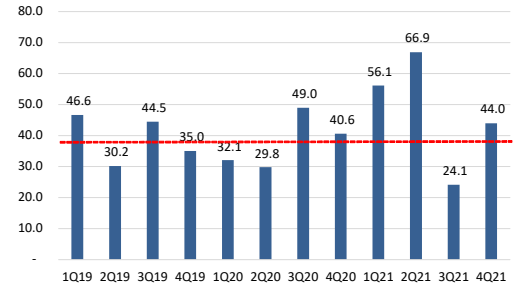
Source: Company, UOB Kay Hian

### NSL PROFIT MARGIN



Source: NSL, UOB Kay Hian

### NSL EARNINGS BY QUARTER



Source: NSL, UOB Kay Hian

## Company Results

Monday, 28 February 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2023F
Net turnover	3,038	3,616	4,156	4,820
EBITDA	340	441	536	645
Deprec. & amort.	91	97	107	135
EBIT	249	344	428	509
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(17)	(12)	(5)	0
<b>Pre-tax profit</b>	<b>232</b>	<b>332</b>	<b>424</b>	<b>509</b>
Tax	(41)	(66)	(85)	(102)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>191</b>	<b>266</b>	<b>339</b>	<b>407</b>
Net profit (adj.)	191	266	339	407

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2023F
Fixed assets	914	877	1,120	1,060
Other LT assets	29	29	29	29
Cash/ST investment	459	451	177	316
Other current assets	688	808	927	1,107
<b>Total assets</b>	<b>2,091</b>	<b>2,166</b>	<b>2,253</b>	<b>2,511</b>
ST debt	141	105	70	0
Other current liabilities	487	593	628	772
LT debt	181	76	6	6
Other LT liabilities	50	50	50	50
Shareholders' equity	1,252	1,363	1,520	1,704
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>2,111</b>	<b>2,186</b>	<b>2,274</b>	<b>2,532</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2023F
<b>Operating</b>	<b>192</b>	<b>348</b>	<b>363</b>	<b>507</b>
Pre-tax profit	232	332	424	509
Tax	(41)	(66)	(85)	(102)
Deprec. & amort.	91	97	107	135
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(113)	(15)	(83)	(35)
Non-cash items	20	0	0	0
Other operating cashflows	(44)	(66)	(85)	(102)
<b>Investing</b>	<b>(33)</b>	<b>(60)</b>	<b>(350)</b>	<b>(75)</b>
Capex (growth)	(33)	(60)	(350)	(75)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	1	0	0	0
Others	(1)	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>290</b>	<b>(296)</b>	<b>(287)</b>	<b>(294)</b>
Dividend payments	(266)	(155)	(181)	(224)
Issue of shares	872.4	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan repayment	(293)	(141)	(105)	(70)
Others/interest paid	(23.2)	0.0	0.0	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>449</b>	<b>(9)</b>	<b>(274)</b>	<b>139</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>10</b>	<b>459</b>	<b>451</b>	<b>177</b>
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>459</b>	<b>451</b>	<b>177</b>	<b>316</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	11.2	12.2	12.9	13.4
Pre-tax margin	7.6	9.2	10.2	10.6
Net margin	6.3	7.3	8.2	8.5
ROA	10.4	12.5	15.3	17.4
ROE	22.4	20.3	23.5	26.6
<b>Growth</b>				
Turnover	3.9	19.0	14.9	33.3
EBITDA	7.9	29.6	21.5	46.3
Pre-tax profit	21.8	42.8	27.6	53.4
Net profit	26.2	38.9	27.6	53.4
Net profit (adj.)	26.2	38.9	27.6	53.4
EPS	(5.3)	38.9	27.6	53.4
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	25.74	13.27	4.97	0.33
Debt to equity	25.74	13.27	4.97	0.33
Net debt/(cash) to equity	(0.11)	(0.20)	(0.07)	(0.18)
Interest cover (x)	20.2	37.0	112.5	

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลง่าโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
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	TIPIP	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