

### บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO)

#### โมเมนตัมกำไรยังคงฟื้นตัว

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่า 3Q22 ของ HMPRO จะเติบโต 64.4% yoy จากผลฐานต่ำในงวด 3Q21 ขณะที่ การเปิดสาขาใหม่ยังตามคาด ประกอบกับการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นยังเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq ภาพรวมยังคงคาดการณ์ปี 2022 เติบโต 15.4% yoy โดยเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ HMPRO จากการ หักจ่ายหนี้การเติบโตต่อเนื่อง ทั้งในการขยายตลาดทั้งในไทย ผ่านสาขา Mega Home และใน เวียดนาม คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 16.00 บาท

#### 3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	2Q22	3Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	13,387	16,723	15,688	17.2	(6.2)
Gross profit	3,391	4,424	4,182	23.3	(5.5)
Operating EBIT	832	1,398	1,334	60.4	(4.6)
Net profit	870	1,520	1,437	65.1	(5.5)
Percent	3Q21	2Q22	3Q22	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	25.3	26.5	26.7	1.3	0.2
SG&A to sales	19.1	18.1	18.2	(1.0)	0.1
EBIT margin	8.3	11.4	11.6	3.3	0.2
Net profit margin	6.5	9.1	9.2	2.7	0.1

Source: Home Product Center, UOB Kay Hian

#### WHAT'S NEW

- กำไรสุทธิงวด 3Q22 ปรับตัวดีขึ้น yoy ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรงวด 3Q22 ของ HMPRO ที่ 1,437 ลบ. เพิ่มขึ้น 64.4% yoy จากผลฐานต่ำของยอดขายและรายได้ค่าเช่า จากการ Lockdown เมื่อกลางเดือน ก.ค.-ส.ค. 21 แต่ลดลง 5.5% จากผลกระทบตามฤดูกาล
- ยอดขายแข็งแกร่ง; รายได้ค่าเช่าฟื้นตัว yoy ในงวด 3Q22 การเติบโตโดยยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของ HMPRO คาดอยู่ที่ 15% yoy ในงวด 3Q22 โดยแบ่งเป็น SSSG ของ HMPRO (ร้านขายผลิตภัณฑ์ตกแต่ง และซ่อมแซมบ้าน) และ Mega Home (วัสดุก่อสร้าง และผลิตภัณฑ์ตกแต่งและซ่อมแซมบ้าน) ที่เพิ่มขึ้น 17% yoy และ 15% yoy ตามลำดับ ขณะเดียวกันโมเมนตัม SSSG ของ HomePro ในเดือนก.ค.-ส.ค. 22 อยู่ที่ +25% yoy แต่ทรงตัวในช่วง 15 วันแรกของเดือนก.ย. 22 เนื่องจากฐานอยู่ในระดับเดียวกับปีที่แล้ว และมีฝนตกหนัก นอกจากนี้ มีการขยายสาขา Mega Home 2 สาขา (+1.8% yoy) ขณะที่รายได้ค่าเช่ายังปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง เนื่องจากอัตราการเช่าได้กลับสู่ระดับปกติที่ 95-98% แล้ว (มีการให้ส่วนลดแก่ผู้เช่าที่ลดลง) เราประเมินยอดขายในงวด 3Q22 จะเติบโต 16% yoy แต่ลดลง 6.4% qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	59,874	61,791	67,177	70,687	73,289
EBITDA	7,947	8,139	9,241	10,227	10,764
Operating profit	4,766	4,931	6,017	6,847	7,237
Net profit (rep./act.)	5,155	5,441	6,276	7,177	7,715
Net profit (adj.)	5,155	5,441	6,276	7,177	7,715
EPS (Bt)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6
PE (x)	34.4	32.6	28.3	24.7	23.0
P/B (x)	8.2	7.8	7.3	6.8	6.3
EV/EBITDA (x)	23.9	23.3	20.5	18.6	17.6
Dividend yield (%)	2.2	2.4	2.9	3.2	3.5
Net margin (%)	8.6	8.8	9.3	10.2	10.5
Net debt/(cash) to equity (%)	68.3	60.8	50.4	39.0	29.1
Interest cover (x)	18.0	19.9	23.1	29.1	35.5
Consensus net profit	-	-	6,296	7,063	7,838
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.02	0.98

Source: Home Product Center, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt13.40
Target Price	Bt16.00
Upside	+19.40%

#### COMPANY DESCRIPTION

Thailand's largest home improvement centre, controls nearly 40% market share in the modern trade segment.

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	HMPRO TB
Shares issued (m):	13,151.2
Market cap (Btm):	176,226.1
Market cap (US\$m):	4,762.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.9
Price Performance (%)	

52-week high/low Bt16.50/Bt12.60

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.6)	3.8	(14.0)	(3.6)	(6.9)

#### Major Shareholders

	%
Land and House	30.2
Quality House	20.0
AIA	4.8
FY22 NAV/Share (Bt)	1.86
FY22 Net Debt/Share (Bt)	0.94

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kampon Akaravarinchai**  
+662 659 8031  
Kampon@uobkayhian.co.th

## Company Update

Wednesday, 28 September 2022

- อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นถูกหักล้างบางส่วนจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินอัตรากำไรขั้นต้นงวด 3Q22 จะอยู่ที่ 26.7% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 25.3% และ 26.5% ในงวด 3Q21 และ 2Q22 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นมาจากสัดส่วนรายได้จาก Private Brand ที่สูงขึ้น และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ลดลง อย่างไรก็ตาม จะถูกหักล้างบางส่วนจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น ตามต้นทุนค่าสาธารณูปโภค และค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น

### STOCK IMPACT

- **ธุรกิจฟื้นตัวดีขึ้น** ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิปี 2022 HMPRO เติบโต 15.4% yoy หนุนจากการฟื้นตัวของ SSSG ของ HomePro และ Mega Home, การขยายสาขา 6 แห่ง (+5.3% yoy) และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากสัดส่วนรายได้ของ Private Brand ที่สูงขึ้นอยู่ที่ 20.5% จาก 19.5% ในปี 2021 ทั้งนี้ แม้อาจเห็นผลกระทบจากค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ผลกระทบส่วนใหญ่มาจากต้นทุนผันแปร จึงเชื่อว่าผลกระทบดังกล่าวน่าจะค่อยๆบรรเทาลง ในปี 2023 จากฐานค่าไฟฟ้าที่สูงแล้วในปี 2022 ภาพรวมคาดกำไรปี 2023 จะเพิ่มขึ้น 14.4% yoy จากการขยายสาขา 4 แห่ง (HomePro 2 แห่ง และ Mega Home 2 แห่ง) และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น
- **มองหาโอกาสในการขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง** ผู้บริหารประเมินจะยังเดินหน้าขยาย Mega Home เพื่อจับตลาดวัสดุก่อสร้าง และลูกค้าในต่างจังหวัด โดยเชื่อว่ายังสามารถเปิดสาขาในประเทศไทยได้มากถึง 50 สาขา มากกว่าปัจจุบันที่มีอยู่ 16 สาขา ถึง 3 เท่า นอกจากนี้ HMPRO ยังวางแผนที่จะเข้าสู่ตลาดตกแต่งและซ่อมแซมบ้านในเวียดนาม ปัจจุบันอยู่ระหว่างการหาทำเลที่ดี และมีการเปิดตัวแพลตฟอร์ม E-Commerce เพื่อศึกษาพฤติกรรมของลูกค้าในเวียดนาม เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลยุทธ์ของ HMPRO ในการขยายตลาดไปยังเวียดนาม ซึ่งจะเป็น S-Curve ใหม่ของบริษัท จากการวิจัยตลาดของ Mordor Intelligence ตลาดตกแต่งและซ่อมแซมบ้านในเวียดนามยังคงมีลักษณะเป็นตลาดที่ยังไม่มีผู้นำตลาดที่ชัดเจน (Fragmented Market) สะท้อนโอกาสในการรุกตลาดผลิตภัณฑ์ตกแต่งและซ่อมแซมบ้านส่วนใหญ่ในเวียดนาม ซึ่งส่วนใหญ่ยังเป็นกลุ่มร้านค้าดั้งเดิม นอกจากนี้ อัตราความเป็นเมือง (Urbanization Rate) ในเวียดนามอยู่ที่เพียง 38% ในปี 2021 เมื่อเทียบกับ 52% และ 78% ของไทย และมาเลเซีย ตามลำดับ

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับกำไร

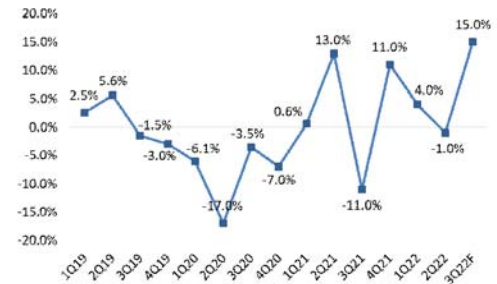
### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท อิง forward PE เฉลี่ย 5 ปี ของ HMPRO หรือเทียบเท่ากับ 33.4 เท่า ภาพรวมเรายังชอบ HMPRO จากการเป็นผู้นำค่าผลิตภัณฑ์ตกแต่งและซ่อมแซมบ้านที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และยังมีกำไรเติบโตของกำไรที่นำสนใจระดับ 14-15% ในช่วงปี 2022-23 ซึ่งได้แรงหนุนจากการขยายสาขา และการฟื้นตัวของ SSSG นอกจากนี้บริษัทกำลังมุ่งสู่การขับเคลื่อน การเติบโตใหม่ๆ เช่น ช่องทางการขายออนไลน์, การขยายสู่ตลาดเวียดนาม ซึ่งเป็น S-Curve ใหม่ของบริษัทในอนาคต

### SHARE PRICE CATALYST

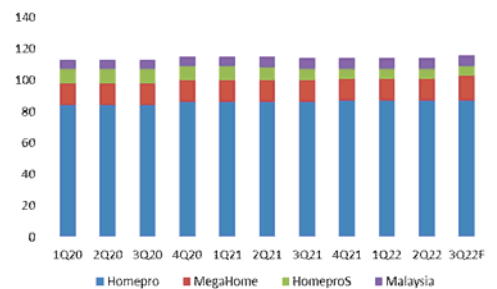
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของรัฐบาล เช่น มาตรการลดหย่อนภาษี, การเพิ่มขึ้นของ CCI, การฟื้นตัวของการท่องเที่ยวที่ดีกว่าคาด

### SAME-STORE SALES



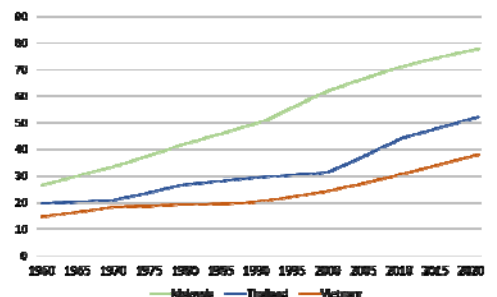
Source: HMPRO, UOB Kay Hian

### NUMBER OF STORES



Source: HMPRO, UOB Kay Hian

### URBANISATION RATE



Source: World Bank, UOB Kay Hian

### FIVE-YEAR FORWARD PE BAND



Source: HMPRO, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	61,791	67,177	70,687	73,289
EBITDA	8,139	9,241	10,227	10,764
Deprec. & amort.	3,208	3,225	3,380	3,527
EBIT	4,931	6,017	6,847	7,237
Total other non-operating income	2,135	2,228	2,476	2,710
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(408)	(400)	(351)	(303)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>6,634</b>	<b>7,845</b>	<b>8,971</b>	<b>9,644</b>
Tax	(1,194)	(1,569)	(1,794)	(1,929)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>5,441</b>	<b>6,276</b>	<b>7,177</b>	<b>7,715</b>
Net profit (adj.)	5,441	6,276	7,177	7,715

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>7,632</b>	<b>10,100</b>	<b>11,384</b>	<b>11,657</b>
Pre-tax profit	6,634	7,845	8,971	9,644
Tax	(1,194)	(1,569)	(1,794)	(1,929)
Deprec. & amort.	3,208	3,225	3,380	3,527
Working capital changes	(1,211)	778	698	264
Non-cash items	194	(179)	129	151
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(2,722)</b>	<b>(3,831)</b>	<b>(3,902)</b>	<b>(3,661)</b>
Capex (growth)	(2,393)	(3,800)	(4,025)	(3,551)
Investments	0	0	0	0
Others	(329)	(31)	123	(110)
<b>Financing</b>	<b>(3,647)</b>	<b>(6,189)</b>	<b>(7,384)</b>	<b>(7,914)</b>
Dividend payments	(4,208)	(4,689)	(5,384)	(5,914)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	468	(1,500)	(2,000)	(2,000)
Others/interest paid	93	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>1,263</b>	<b>80</b>	<b>97</b>	<b>82</b>
Beginning cash & cash equivalent	3,283	4,546	4,626	4,723
Ending cash & cash equivalent	4,546	4,626	4,723	4,804

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	37,918	38,493	39,138	39,163
Other LT assets	1,748	1,881	1,909	2,035
Cash/ST investment	4,546	4,626	4,723	4,804
Other current assets	14,374	14,787	14,700	14,967
<b>Total assets</b>	<b>58,586</b>	<b>59,787</b>	<b>60,470</b>	<b>60,969</b>
ST debt	4,662	4,662	4,662	4,662
Other current liabilities	15,849	16,861	17,601	18,282
LT debt	13,809	12,309	10,309	8,309
Other LT liabilities	1,376	1,478	1,628	1,644
Shareholders' equity	22,890	24,478	26,270	28,071
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>58,586</b>	<b>59,787</b>	<b>60,470</b>	<b>60,969</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.2	13.8	14.5	14.7
Pre-tax margin	10.7	11.7	12.7	13.2
Net margin	8.8	9.3	10.2	10.5
Net profit (adj.)	5.5	15.4	14.4	7.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	44.7	40.9	36.3	31.6
Debt to equity	80.7	69.3	57.0	46.2
Net debt/(cash) to equity	60.8	50.4	39.0	29.1
Interest cover (x)	19.9	23.1	29.1	35.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำการซื้อหรือการขายหลักทรัพย์ 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	SEAFECO	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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