

Energy Drinks Sector Update

กำไรกลุ่มฯระยะสั้นไม่น่าตื่นเต้น ... ยังชอบ CBG มากกว่า

สถานการณ์กลุ่ม Energy drinks แม้เชื่อว่าผ่านจุดต่ำสุดในช่วง Lockdown 3Q21 ไปแล้ว แต่ปัจจุบันยังต้องเผชิญกับแรงกดดันต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น ซึ่งนานกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดเดิม รวมถึง ยังมีปัจจัยเฉพาะตัวการแข่งขันที่สูงขึ้น หลัง OSP เปิดตัว M-150 12 บาท ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยยังชอบ CBG มากกว่า จากการไม่มี Overhang การเสียส่วนแบ่งตลาด ประกอบกับ แรงกดดันต้นทุนที่เริ่มลดลงในเดือนส.ค.22 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 135 บาท อิง Forward PE +1SD ที่ 37 เท่า โดยยังแนะนำ ถือ OSP โดยจะขอติดตามพัฒนาการส่วนแบ่งตลาดในระยะถัดไปก่อน

WHAT'S NEW

ฝ่ายวิจัยร่วมประชุม Analyst meeting กับ CBG ประเด็นสำคัญ ดังนี้

- โทนเป็นลบจากกำไรระยะสั้นน้อย ภาพรวม Analyst meeting ระยะสั้นค่อนข้างเป็นลบ หลักๆ คือ แนวโน้มกำไร 3Q22 ที่อาจพลิกกลับมาลดลง qoq จากเดิมคาดขึ้น 5% qoq จาก 1) guidance Gross profit margin (GPM) งวด 3Q22 ที่ระดับ 38-39% เพิ่มขึ้นจาก 2Q22 เพียงเล็กน้อยที่ 38% (จากการมี Aluminium ต้นทุนสูงที่ต่อเนื่องมาในเดือนก.ค.22 เนื่องจากบริษัทประเภทยอดขายงวด 2Q22 สูงเกินไป) ต่ำกว่าที่เราคาดเดิมที่จะฟื้นมาราว 40.5%, 2) ยอดขายเมียนมาที่จะอ่อนตัวลง qoq จากประเด็นกระบวนการขออนุญาตนำเข้าสินค้าที่ใช้เวลานานขึ้น ทั้งนี้ ผู้บริหารคาดผลดำเนินงานน่าจะกลับมาเป็นจุดสูงสุดของปี 2022 ในงวด 4Q22 ยอดขายจาก Energy drinks ในไทย และ GPM ที่จะฟื้นตัว จากการได้ประโยชน์ราคา Aluminium ลดลงเต็มไตรมาส

- ประเด็นธุรกิจอื่น ๆ ยังใกล้เคียงคาด ในส่วน energy drinks ไทย QTD ยังเติบโตได้ yoy เชื่อว่ามาจากส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับ ผลฐานต่างงวด 3Q21 ที่มีการ Lockdown ในส่วนของสินค้าใหม่ Energy + Functional drinks บำรุงดับคันไซ จะเริ่มรับรู้ยอดขายในงวด 2H22 ปัจจุบันอยู่ระหว่างกระจายสินค้า โดยจะเน้นจับกลุ่มผู้ใช้แรงงาน หรือผู้ที่ดื่มแอลกอฮอล์เป็นประจำ, ขณะที่ update ธุรกิจอื่น ๆ Energy drinks ในเมียนมา CBG อยู่ระหว่างศึกษาโอกาสในการเปิดโรงงาน หรือ จ้างผลิต OEM เพื่อลดความเสี่ยงในอนาคต ด้านเวียดนามปัจจุบันกำลังจะได้ Distributor รายใหม่เจ้าใหญ่ในเวียดนาม โดย CBG ประเมินจะช่วยเพิ่มฐานยอดขายในเวียดนามให้เติบโตดีขึ้น จากศักยภาพผู้กระจายสินค้ารายใหม่ที่ครอบคลุมทั่วประเทศเวียดนาม

STOCK IMPACT

- กำไร 3Q22 อาจอ่อนตัวลง qoq เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินกำไร 3Q22 ของ CBG ที่ราว 700 ลบ. ลดลงราว 5% qoq (+17% yoy) อิง Energy drinks GPM ที่ 38.5% แต่คาดกลับมาฟื้นตัวราว 10% qoq ในงวด 4Q22 โดยหากกำไรเป็นไปตามคาด จะทำให้ประมาณการปี 2022 ของเราและตลาดเดิม มี Downside ราว 10% จึงเชื่อว่าจะเห็นการปรับลดกำไรของ CBG ลง โดยฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรปี 2022-23 ลง 8.9% และ 1.1% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไร 2H22 ที่ต่ำกว่าคาดเดิม หลักๆ จากสมมติฐาน GPM ปี 2022 ที่ลดลงเป็น 30.9% จาก 32.6% ได้กำไรปี 2022 จะทรงตัว yoy แต่จะกลับมาเติบโต 25.9% ในปี 2023 หนุนจากยอดขายต่างประเทศที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะในประเทศจีน ประกอบกับ GPM ที่คาดกลับมาขยายตัวดีขึ้น จากแรงกดดันต้นทุนที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Market Cap (Btm)	-----Net profit-----			-----PE-----			-----P/B-----			-----ROE-----		
						2021 (Btm)	2022F (Btm)	2023F (Btm)	2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)	2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)	2021 (%)	2022F (%)	2023F (%)
Carabao Group	CBG TB	BUY	103	135	103,000	2,881	2,884	3,631	35.8	35.7	28.4	10.1	9.1	8.0	28.6	26.8	30.0
Osotspa	OSP TB	BUY	31.25	32	93,867	3,255	2,806	3,440	28.9	33.5	27.3	4.7	4.8	4.6	16.6	14.2	17.2

Source: UOB Kay Hian

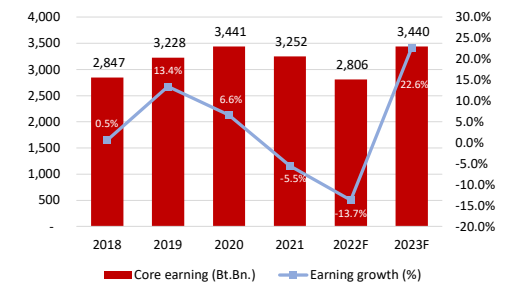
MARKET WEIGHT

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
CBG	BUY	103.00	135.00

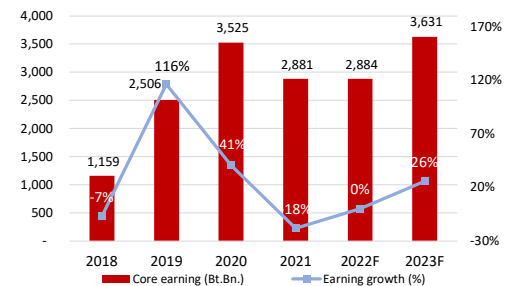
Source: UOB Kay Hian

OSP CORE EARNINGS



Source: OSP, UOB Kay Hian

CBG CORE EARNINGS



Source: CBG, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Kampon Akaravarinchai

+662-659-8031

Kampon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- สถานการณ์ Market share OSP เดือนก.ค.22 ยังลดลง** Update ข้อมูลส่วนแบ่งตลาด Energy drinks ในประเทศ หลัง OSP เปิดตัว Energy drinks 12 บาท (เริ่มเดือนมี.ค.22) และยังคงเห็นหน้าต่อเนื่องถึงปัจจุบัน โดยในเดือนก.ค.22 ส่วนแบ่งตลาด OSP อยู่ที่ราว 48% ลดลงจากราว 48.4% และ 54% ในเดือนมี.ย.22 และ 1Q22 ตามลำดับ หลักๆจากการทำ promotion ของคู่แข่ง โดยเฉพาะกลุ่ม TCP (กระทิงแดง) ที่ต่อเนื่อง ทั้งในตลาดดั้งเดิม และโมเดิร์น เทรต โดยในส่วนของ CBG พบว่ามีส่วนแบ่งตลาดที่ลดลงเล็กน้อย mom ในเดือนก.ค.22 จากการทำ Promotion ช่องทางโมเดิร์น เทรต ลดลง ทั้งนี้ ภาพรวมในส่วนของ OSP ฝ่ายวิจัยเริ่มเห็นการเสียส่วนแบ่งตลาดในอัตราที่ช้าลง mom โดยเชื่อว่าจะเริ่มเห็นส่วนแบ่งที่ทรงตัวได้ในเดือนส.ค.22 จากการทำตลาดที่มากขึ้นของ OSP ประกอบกับ ยอดขายสินค้าใหม่ M-150 terpene 12 บาท ที่มีการกระจายเข้าสู่ MAKRO ในเดือนส.ค.22
- แข่งขันต่อเนื่องกดดันทั้ง 2 ฝ่าย** ฝ่ายวิจัยประเมินสถานการณ์แข่งขันในกลุ่ม Energy drinks ของไทย น่าจะเริ่มนิ่งมากขึ้น ทั้งในส่วนของผู้ที่ได้และเสียส่วนแบ่งตลาด หลักๆจากฐานลูกค้ากลุ่มที่อ่อนไหวต่อราคาส่วนใหญ่ของ OSP ที่น่าจะหันไปซื้อ Energy drinks 10 บาท แล้ว โดยในส่วนของ OSP มีการตั้งเป้าแย่งส่วนแบ่งตลาดคืนภายใน 4Q22 แต่ฝ่ายวิจัยประเมินยังคงค่อนข้างท้าทาย เนื่องจากคู่แข่งยังมีการทำตลาดต่อเนื่อง ทั้ง TCP และ CBG รวมถึงมีการปรับรสชาติให้แข่งขันกันได้มากขึ้น เช่น CBG มีการปรับสูตรเพิ่มน้ำตาลในสินค้ามากขึ้น
- กำไรกลุ่ม 2H22 ทயอยฟื้นตัว แต่ยังคงย่ำแย่เป็นค่อยไป** ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรกลุ่ม 2H22 แม้จะขยายตัว yoy จากฐานต่ำ Lockdown ช่วง 3Q21 เช่นเดียวกับ การฟื้นตัว hoh เทียบ 1H22 แต่อย่างไรก็ตาม คาดกำไรจะฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป จากแรงกดดันต้นทุนที่ยังสูง ทั้ง Natural gas และค่าขนส่ง ประกอบกับ ประเด็นยอดขายในเมียนมาที่อาจเห็นผลกระทบใน 2H22 โดยเฉพาะในส่วนของ CBG ที่ต้องนำเข้าสินค้า เทียบกับ OSP ที่มีฐานผลิตในเมียนมา ได้ประเมินกำไรปี 2022 CBG จะทรงตัว yoy ขณะที่ OSP จะลดลงราว 14% yoy หลักๆจาก market share และ GPM ที่ลดลง ทั้งนี้ กำไรปี 2023 คาดพลิกกลับมาฟื้นตัว 23% จากแรงกดดันดังกล่าวที่จะลดลง เช่นเดียวกับ CBG ที่จะกลับมาโต 26% ในปี 2023 จากยอดขายต่างประเทศ และ GPM ฟื้นตัว

EARNINGS REVISION

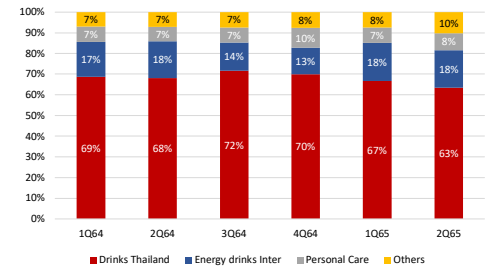
- ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไร CBG ปี 2022-23 ลง 8.9% และ 1.1%

	----- 2022F -----			----- 2023F -----		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	20,474	20,379	-0.5%	22,224	22,282	0.3%
GPM (%)	32.6%	30.9%	-1.7%	34.1%	33.0%	-1.0%
SG&A/Sales (%)	15.2%	15.0%	-0.2%	15.1%	14.6%	-0.5%
Core profit (Btm)	3,167	2,884	-8.9%	3,671	3,631	-1.1%
Core EPS (Bt)	3.17	2.88	-8.9%	3.67	3.63	-1.1%

VALUATION/RECOMMENDATION

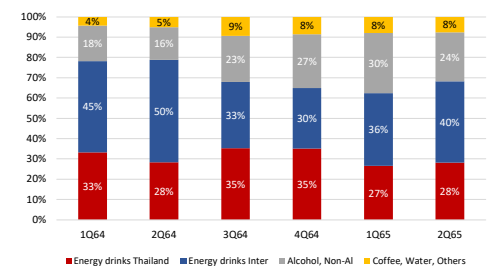
- คงน้ำหนัก เท่าตลาด...ยังชอบ CBG มากกว่า** ภาพรวมจากแนวโน้มกำไรของกลุ่ม Energy drinks ที่จะยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป โดยหลักจากแรงกดดันต้นทุนที่สูงขึ้น หักล้างการฟื้นตัวของยอดขาย ประกอบกับ ปัจจัยกดดันเฉพาะตัว OSP ยังต้องเผชิญผลกระทบจากการเสียส่วนแบ่งตลาด อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าจะเริ่มเห็นทิศทางการฟื้นตัวชัดเจนขึ้นใน 4Q22 ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยยังชอบ CBG มากกว่า จากการไม่มี Overhang จากการเสียส่วนแบ่งตลาด ประกอบกับ แรงกดดันต้นทุนที่เริ่มลดลงในเดือนส.ค.22 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 135 บาท อิง Forward PE +1SD ที่ 37 เท่า โดยยังแนะนำ ถือ OSP โดยจะขอติดตามพัฒนาการส่วนแบ่งตลาดในระยะถัดไปก่อน

OSP SALES BREAKDOWN



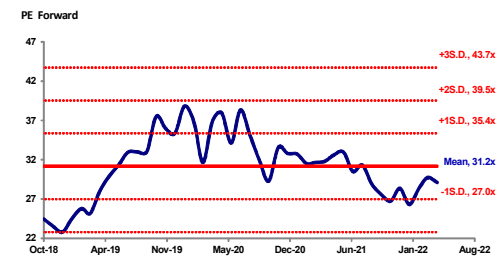
Source: OSP

CBG SALES BREAKDOWN



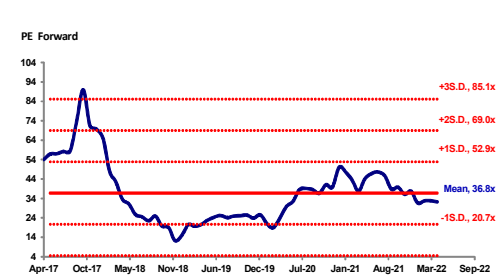
Source: CBG

OSP PER BAND



Source: Bloomberg

CBG PER BAND



Source: Bloomberg

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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน