

### บมจ. จีเอฟพีที (GFPT)

ผลประกอบการ 4Q22 ตามคาด: การปรับลดกำไรของตลาดได้สะท้อนไปมากแล้ว

กำไร 4Q22 เพิ่มขึ้น 733% yoy แต่ลดลง 34% qoq ตามที่คาดไว้ โดยแม้ปัจจุบันราคาไก่ในประเทศปรับตัวลดลง 5% ytd อย่างไรก็ตาม GFPT คาดว่าราคาไก่จะทรงตัวในระดับนี้เนื่องจากปัจจัยกดดันด้านต้นทุนที่ยังสูง ระยะถัดไปแม้ประเมินตลาดจะมีการปรับลดกำไรลง แต่เราเชื่อว่าปัจจัยลบส่วนใหญ่ได้ถูกสะท้อนไปมากแล้ว สะท้อนจาก valuation ปัจจุบันของ GFPT ในปี 2023 ที่ต่ำเพียง PE 9.6 เท่า ค่าแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 15.80 บาท

#### 4Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	3,496	5,051	4,944	41.4%	-2.1%
Gross profit	186	939	677	263.6%	-27.9%
SG&A/Sales	313	405	396	26.5%	-2.3%
EBIT	(8)	565	369	NA	-34.6%
Net profit	54	683	452	733.5%	-33.9%
Core profit	54	683	452	733.5%	-33.9%
Core EPS (Bt)	0.04	0.55	0.36	733.5%	-33.9%
Ratio (%)					
Gross margin	5.3%	18.6%	13.7%	8.4%	-4.9%
SG&A/Sales	8.9%	8.0%	8.0%	-0.9%	0.0%
Net profit margin	1.6%	13.5%	9.1%	7.6%	-4.4%

Source: GFPT, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรสุทธิใน 4Q22 ออกมาตามที่คาดไว้ GFPT รายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 452 ลบ. เพิ่มขึ้น 733.5% yoy จากฐานต่ำ แต่ลดลง 33.9% qoq ตามปัจจัยทางฤดูกาล เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดไว้
- ผลประกอบการ yoy พ้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากฐานที่ต่ำ ผลประกอบการดีขึ้น yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นในทุกด้าน ส่วนรายได้ใน 4Q22 เติบโต 41% yoy สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่เพิ่มขึ้นของเนื้อไก่และผลิตภัณฑ์พลอยได้ เช่น ไครนไก่ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นสูงที่ระดับ 13.7% จากเพียง 5.3% ใน 4Q21
- กำไร qoq อ่อนตัวลงจากปัจจัยทางฤดูกาล กำไร 4Q22 อ่อนตัวลง qoq โดยได้รับแรงกดดันจากปริมาณการส่งออกที่ลดลงหลังจากช่วงไฮซีซั่นใน 3Q22 นอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบจากราคาไก่ในประเทศที่ค่อยๆ ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	13,781	18,222	18,068	18,541	19,532
EBITDA	969	2,631	2,416	2,357	2,481
Operating profit	(265)	1,309	1,021	860	885
Net profit (rep./act.)	209	2,044	1,651	1,600	1,700
Net profit (adj.)	209	2,044	1,651	1,600	1,700
EPS (Bt)	0.2	1.6	1.3	1.3	1.4
PE (x)	75.5	7.7	9.6	9.9	9.3
P/B (x)	1.1	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	19.0	7.0	7.6	7.8	7.4
Dividend yield (%)	0.8	2.4	1.9	1.9	2.0
Net margin (%)	1.5	11.2	9.1	8.6	8.7
Net debt/(cash) to equity (%)	23.1	19.7	13.9	10.4	6.7
Interest cover (x)	13.8	30.6	29.6	28.6	30.1
ROE (%)	1.4	13.2	9.6	8.7	8.6
Consensus net profit	-	-	2,094	1,856	1,880
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.79	0.86	0.90

Source: GFPT, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt12.60
Target Price	Bt15.80
Upside	+25.4%

#### COMPANY DESCRIPTION

GFPT produces and distributes frozen and cooked chicken products. Subsidiaries are engaged in broiler farms, and produce and distribution of feed mill.

#### STOCK DATA

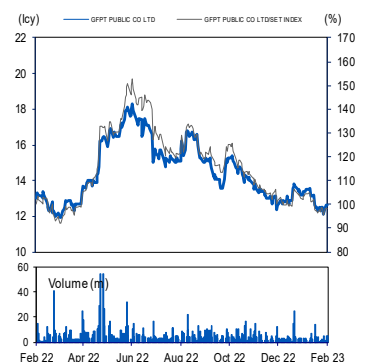
GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	GFPT TB
Shares issued (m):	1,253.8
Market cap (Btm):	15,798.1
Market cap (US\$m):	457.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.8
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt18.30/Bt11.90

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.5)	(8.7)	(16.6)	0.0	(1.6)

#### Major Shareholders

	%
Sirimongkolasem Family	52.65
Nichirei Foods Inc.	4.52
Thai NVDR Company Limited	4.41
FY23 NAV/Share (Bt)	14.16
FY23 Net Debt/Share (Bt)	1.96

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอชไอเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

### STOCK IMPACT

- **GFPT ราคาไก่ยังทรงตัวในระดับเดิม** ราคาไก่ในประเทศลดลงเล็กน้อย 5% ytd เนื่องจากสามปัจจัยหลักๆ ปัจจัยแรกคือราคาสุกรในประเทศที่อ่อนตัวลง 15% ytd (เนื่องจากเป็นเนื้อสัตว์ทดแทน) ตามอุปทานสุกรที่เพิ่มขึ้นในตลาด โดยอุปทานสุกรในประเทศในปี 2023 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 17.5 ล้านตัวจาก 15.5 ล้านตัวในปี 2022 (2019: 19.3 ล้านตัว) ปัจจัยที่สองคือราคาไก่ที่สูงในปี 2022 จะดึงดูดอุปทานใหม่เข้ามามากขึ้น และปัจจัยสุดท้ายคือการหายไปของการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงเทศกาล อย่างเช่นเทศกาลตรุษจีน โดยผู้บริหารคาดว่าราคาไก่ในประเทศจะอยู่ที่ประมาณ 42-43 บาท/กก. และต้นทุนวัตถุดิบจะยังสูงใน 1Q23
- **แนวโน้มการดำเนินงานที่ทำหายยิ่งขึ้น** ฝ่ายบริหารของ GFPT เชื่อว่าปี 2023 จะมีความท้าทายมากขึ้นทั้งในแง่ของธุรกิจส่งออกไก่และการรักษาระดับอัตรากำไรขึ้นต้นในปี 2022 แม้ว่าตลาดส่งออกไก่ในญี่ปุ่นและจีนจะฟื้นตัว แต่ผู้บริหารยังคงคาดว่าปริมาณการส่งออกไก่ในปี 2023 จะทรงตัว yoy รับแรงกดดันจากตลาดยุโรป ในแง่ของอัตรากำไรขึ้นต้นอาจจะได้รับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงและแนวโน้ม ASP ที่ทำหายมากขึ้น
- **ราคาหุ้นได้สะท้อนการปรับลดของกำไรไปแล้ว** เราคาดว่า จะเห็นการปรับลดกำไรบางส่วนจากตลาด โดยเราเห็น downside risk ของกำไรตลาดที่ราว 10% โดยคาดว่ากำไร 1Q23 จะลดลงทั้ง yoy และ qoq อยู่ที่ระดับราว 400 ลบ. อย่างไรก็ตามเรามองว่าการปรับลดกำไรนั้นได้จำกัดแล้ว สำหรับกำไรปี 2023 คาดจะลดลง 19% yoy แต่ยังคงถือว่าเป็นระดับกำไรที่อยู่สูงกว่าในอดีตอย่างมาก แม้ว่าตลาดจะมีการปรับประมาณการกำไรลง แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยลบส่วนใหญ่เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

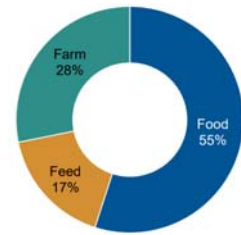
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายเดิม 15.80 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 12x 2023F PE ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีก่อน COVID-19 แม้จะมีความกังวลต่อทิศทางกำไรของ GFPT ที่จะกลับไปสู่ระดับปกติเหมือนช่วงก่อน COVID-19 ภายในปี 2023 แต่เราคาดว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว ณ ราคาปัจจุบัน การประเมินมูลค่าของ GFPT ค่อนข้างถูก โดยซื้อขายที่ 10x 2023F PE ดังนั้นเรายังคงเชื่อว่าการเสี่ยงขายของราคาหุ้น GFPT นั้นมีจำกัด

### SHARE PRICE CATALYST

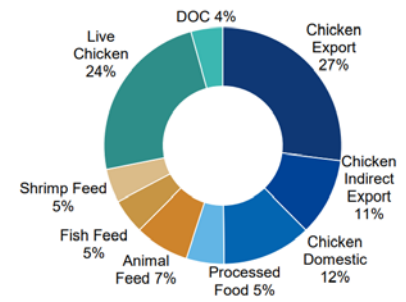
- **ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ปริมาณการส่งออกไก่ที่แข็งแกร่งกว่าคาด และราคาไก่ในประเทศที่สูงตลอดปี 2023**

### SALES BREAKDOWN



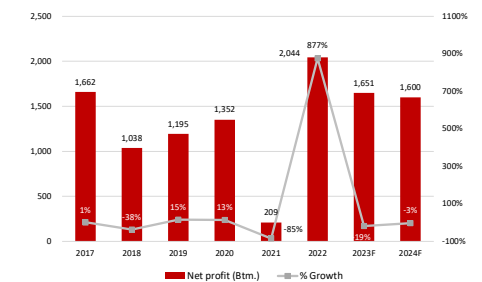
Source: GFPT

### SALES BREAKDOWN BY CATEGORIES



Source: GFPT

### NET PROFIT AND GROWTH



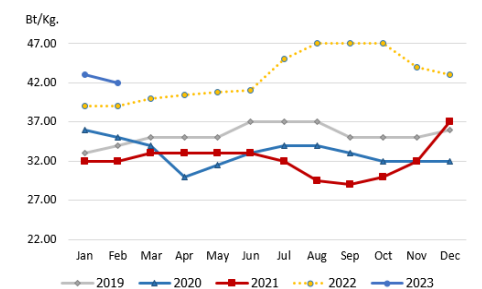
Source: GFPT, UOB Kay Hian

### GFPT'S FINANCIAL TARGET

	2023 Guidance
Revenue	2-3% growth from 2022 sales
Gross Profit Margin	14.0% - 15.0%
SG&A	8.5% - 9.0%
Financial Cost	1.5% - 2.5%
Effective Tax Rate	13% - 15%
CAPEX	THB 1 - 1.2 billion

Source: GFPT

### DOMESTIC CHICKEN PRICES



Source: GFPT, OAE, UOB Kay Hian

## Company Results

Friday, 24 February 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	18,222	18,068	18,541	19,532
EBITDA	2,631	2,416	2,357	2,481
Deprec. & amort.	1,322	1,395	1,497	1,597
EBIT	1,309	1,021	860	885
Total other non-operating income	287	271	368	391
Associate contributions	718	623	686	748
Net interest income/(expense)	(86)	(82)	(82)	(82)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,228</b>	<b>1,834</b>	<b>1,831</b>	<b>1,940</b>
Tax	(203)	(182)	(229)	(239)
Minorities	(2)	(2)	(2)	(2)
<b>Net profit</b>	<b>2,044</b>	<b>1,651</b>	<b>1,600</b>	<b>1,700</b>
Net profit (adj.)	2,044	1,651	1,600	1,700

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	11,554	12,224	12,793	13,263
Other LT assets	5,540	5,658	5,780	5,906
Cash/ST investment	1,259	2,090	1,928	2,090
Other current assets	5,062	4,725	4,887	5,144
<b>Total assets</b>	<b>23,415</b>	<b>24,698</b>	<b>25,389</b>	<b>26,402</b>
ST debt	1,520	2,214	2,021	1,886
Other current liabilities	1,310	1,270	1,309	1,368
LT debt	2,980	2,336	1,885	1,571
Other LT liabilities	999	999	999	999
Shareholders' equity	16,480	17,751	19,045	20,448
Minority interest	127	128	130	132
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>23,415</b>	<b>24,698</b>	<b>25,389</b>	<b>26,402</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>2,075</b>	<b>2,477</b>	<b>2,109</b>	<b>2,232</b>
Pre-tax profit	2,228	1,834	1,831	1,940
Tax	(203)	(182)	(229)	(239)
Deprec. & amort.	1,322	1,395	1,497	1,597
Associates	718	623	686	748
Working capital changes	(330)	297	(123)	(198)
Non-cash items	(398)	(866)	(866)	(866)
Other operating cashflows	(1,261)	(625)	(687)	(749)
<b>Investing</b>	<b>(1,717)</b>	<b>(1,318)</b>	<b>(1,322)</b>	<b>(1,325)</b>
Capex (growth)	(1,179)	(1,200)	(1,200)	(1,200)
Investments	0	0	0	0
Others	(538)	(118)	(122)	(125)
<b>Financing</b>	<b>(62)</b>	<b>(328)</b>	<b>(949)</b>	<b>(745)</b>
Dividend payments	(125)	(379)	(306)	(297)
Proceeds from borrowings	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Loan repayment	170	50	(644)	(450)
Others/interest paid	(106)	2	2	2
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>296</b>	<b>831</b>	<b>(162)</b>	<b>162</b>
Beginning cash & cash equivalent	963	1,259	2,089	1,928
Ending cash & cash equivalent	1,259	2,089	1,928	2,090

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	14.4	13.4	12.7	12.7
Pre-tax margin	12.2	10.1	9.9	9.9
Net margin	11.2	9.1	8.6	8.7
ROA	9.2	6.9	6.4	6.6
ROE	13.2	9.6	8.7	8.6
<b>Growth</b>				
Turnover	32.2	(0.8)	2.6	5.3
EBITDA	171.6	(8.2)	(2.4)	5.3
Pre-tax profit	857.7	(17.7)	(0.2)	6.0
Net profit	876.6	(19.3)	(3.1)	6.2
Net profit (adj.)	876.6	(19.3)	(3.1)	6.2
EPS	876.6	(19.3)	(3.1)	6.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	21.3	20.3	16.9	14.4
Debt to equity	27.3	25.6	20.5	16.9
Net debt/(cash) to equity	19.7	13.9	10.4	6.7
Interest cover (x)	30.6	29.6	28.6	30.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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