

### บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL)

ผลประกอบการ 4Q22 ต่ำกว่าคาด; คาดกำไรเติบโตแข็งแกร่งในปี 2023

กำไรหลักในงวด 4Q22 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 15.5% แต่ลดลง 10.9% qoq ออกมาต่ำกว่าเราและตลาดคาด 17.4% ปัจจัยกดดันหลัก ๆ จะมาจากค่าใช้จ่ายในการขาย (SGA-to-sales) ออกมาสูงกว่าคาด ขณะที่ระยะถัดไป เราได้มีการปรับประมาณการกำไรสะท้อนแนวโน้มอัตราการทำการที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาด CPALL จะรายงานกำไรโตแข็งแกร่ง yoy ได้ในปี 2023 ที่ 25% และอีก 21% ในปี 2024 คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 78.00 บาท

#### 4Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy % chg	qoq % chg
Sales and services	179,063	207,617	218,863	22.2	5.4
Gross profit	38,632	45,188	47,248	22.3	4.6
Operating EBIT	1,991	3,272	2,850	43.2	(12.9)
Net profit	6,704	3,677	3,138	(53.2)	(14.7)
Core profit	2,833	3,677	3,273	15.5	(10.9)
Percent	4Q21	3Q22	4Q22	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	21.6	21.8	21.6	0.0	(0.2)
SG&A to sales	20.5	20.2	20.3	(0.2)	0.1
Net profit margin	3.7	1.8	1.4	(2.3)	(0.3)

Source: CPALL, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรสุทธิ 4Q22 ต่ำกว่าคาด CPALL รายงานกำไรสุทธิ 3,138 ล้านบาท ลดลง 53% yoy และ 14.7% qoq หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักอยู่ที่ 3,273 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.5% yoy แต่ลดลง 10.9% qoq ออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 17.4% โดยหลักจาก SGA-to-sales ที่สูงกว่าที่คาดไว้
- ความสามารถในการทำการที่ต่ำกว่าคาด สัดส่วน SGA-to-sales ใน 4Q22 ที่สูงเกินคาดมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่สูงขึ้น เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ (โดยในช่วงปีปกติรายการนี้จะถูกทยอยรับรู้เท่าๆกันในแต่ละไตรมาส) อัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q22 อยู่ที่ 21.6% ทรงตัว yoy และลดลงจาก 21.8% ใน 3Q22 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการเดิมของเราที่ 22% สำหรับ 4Q22 ปัจจัยลบที่สำคัญคือการเติบโตแข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรในระดับต่ำ เช่น แอลกอฮอล์และบุหรี่ยี่
- การเติบโต top-line ที่ยืดหยุ่น ในส่วนของปัจจัยหนุนจะมาจากยอดขายที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 22.2% yoy จากการเติบโตของยอดขายต่อสาขา (SSSG) ที่แข็งแกร่งของ CPALL ใน 4Q22 ที่ 15% รวมถึงการเปิดเพิ่มสาขา และการเติบโต top-line ของธุรกิจค้าส่งที่แข็งแกร่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	565,207	829,099	881,133	918,139	957,133
EBITDA	26,349	45,266	50,120	56,805	61,315
Operating profit	3,502	12,585	16,711	20,298	21,486
Net profit (rep./act.)	12,986	13,272	16,654	20,100	21,336
Net profit (adj.)	12,986	13,272	16,654	20,100	21,336
EPS (Bt)	1.4	1.5	1.9	2.2	2.4
PE (x)	45.0	44.0	35.1	29.0	27.4
P/B (x)	5.6	5.8	5.3	4.8	4.4
EV/EBITDA (x)	44.7	26.0	23.5	20.7	19.2
Dividend yield (%)	0.9	1.2	1.4	1.7	1.8
Net margin (%)	2.3	1.6	1.9	2.2	2.2
Net debt/(cash) to equity (%)	350.6	372.3	361.7	329.8	307.6
Interest cover (x)	2.1	2.7	2.8	3.6	4.0
Consensus net profit	-	-	14,386	19,419	23,733
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.16	1.04	0.90
UOBKH/Consensus (x)	-	-	-	12.45	2.56

Source: CP ALL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt65.00
Target Price	Bt78.00
Upside	+20.0%
(Previous TP)	Bt84.00

#### COMPANY DESCRIPTION

Operator of Thai 7-Eleven stores, controlling more than 50% share of convenience store market in Thailand.

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPALL TB
Shares issued (m):	8,983.1
Market cap (Btm):	583,901.6
Market cap (US\$m):	16,838.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	45.9
Price Performance (%)	

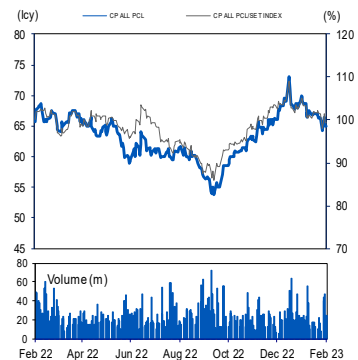
52-week high/low Bt73.00/Bt53.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.1)	3.6	5.7	(3.7)	(4.8)

#### Major Shareholders

	%
CP Group	47.1
AIA	7.2
NVDR	3.9
FY23 NAV/Share (Bt)	12.32
FY23 Net Debt/Share (Bt)	44.55

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่านี่เป็นข้อมูลที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 24 February 2023

### STOCK IMPACT

- Fine-tuned กำไรปี 2023-24** เราคาดแนวโน้มกำไร 1Q23 จะยังเห็นการเติบโตได้ สะท้อนจาก qtd SSSG ที่ยังแข็งแกร่งเติบโตราว 8-9% yoy ของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ อย่างไรก็ตาม ในระยะถัดไป ปี 2023 ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มยอดขายสินค้า margin ต่ำอย่าง Alcohol และบุหรี จะยังเห็นการเติบโตต่อเนื่องเช่นเดียวกัน ภาพรวมภายใต้หลักอนุรักษนิยมฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับปรุงประมาณการกำไรปี 2023-24 ลง 6.8% และ 6.5% ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานหลัก คือ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงและอัตราราย SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ภาพรวมเรายังคงคาด CPALL จะยังมีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งในปี 2023 ที่ 25% yoy และเพิ่มขึ้นอีก 21% yoy ในปี 2024 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่ง และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น

### EARNINGS REVISION/RISK

#### EARNINGS REVISION

(Bt m)	2023F			2024F		
	New	Previous	% Chg	New	Previous	% Chg
Total revenue	881,133	878,563	0.3%	918,139	917,098	0.1%
Gross profit	194,938	195,826	-0.5%	204,793	206,135	-0.7%
Operating profit	16,711	18,942	-11.8%	20,298	22,805	-11.0%
Net profit	16,654	17,866	-6.8%	20,100	21,498	-6.5%
Overall gross margin	22.1%	22.3%	-0.2	22.3%	22.5%	-0.2
SG&A to sales	20.2%	20.1%	0.1	20.1%	20.0%	0.1
Net profit margin	2.3%	2.5%	-0.1	2.8%	2.9%	-0.2

Source: CPALL, UOB Kay Hian

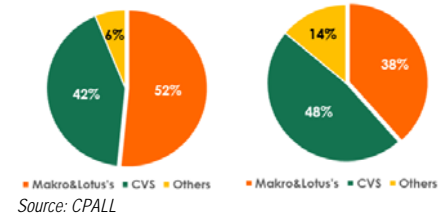
### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ CPALL ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 78.00 บาท** ราคาเป้าหมาย CPALL ภายใต้วิธี PE Valuation อิง forward PE ปี 2023 อยู่ที่ 42 เท่า หรือที่ระดับ +1 SD เหนือค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เราเชื่อว่า CPALL จะเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์มากที่สุดจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวและการบริโภคที่ดีขึ้นในพื้นที่ชานเมือง นอกจากนี้ ประเด็น overhang ในส่วนของหนี้ USD ของ MAKRO ที่เริ่มคลี่คลายลง ประกอบกับ การทยอยแปลงหนี้ USD เป็นหนี้ไทยบาท ที่จะเสร็จสิ้นในปี 2023 คาดจะเป็นการปลดล๊อคความกังวลดังกล่าวให้หมดไปด้วย

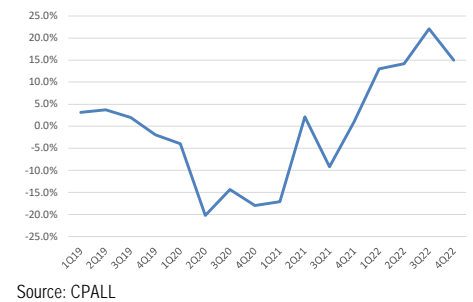
### SHARE PRICE CATALYST

- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และโมเมนตัมของอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีเกินคาดใน 1Q23**

### REVENUE AND EBT BREAKDOWN



### QUARTERLY SSSG



## Company Results

Friday, 24 February 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	829,099	881,133	918,139	957,133
EBITDA	45,266	50,120	56,805	61,315
Deprec. & amort.	32,681	33,409	36,506	39,829
EBIT	12,585	16,711	20,298	21,486
Total other non-operating income	23,223	24,892	25,019	25,364
Associate contributions	831	1,042	1,146	1,203
Net interest income/(expense)	(16,548)	(17,877)	(15,733)	(15,317)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>20,082</b>	<b>24,768</b>	<b>30,731</b>	<b>32,736</b>
Tax	(3,861)	(4,271)	(5,325)	(5,676)
Minorities	(2,949)	(3,844)	(5,306)	(5,725)
<b>Net profit</b>	<b>13,272</b>	<b>16,654</b>	<b>20,100</b>	<b>21,336</b>
Net profit (adj.)	13,272	16,654	20,100	21,336

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	393,589	405,566	415,103	418,779
Other LT assets	381,517	412,884	434,586	457,595
Cash/ST investment	71,891	32,393	29,567	22,828
Other current assets	77,065	78,773	80,154	86,030
<b>Total assets</b>	<b>924,061</b>	<b>929,617</b>	<b>959,409</b>	<b>985,233</b>
ST debt	53,011	38,415	38,865	39,315
Other current liabilities	154,433	155,079	167,288	173,710
LT debt	393,872	394,172	394,472	394,772
Other LT liabilities	32,446	37,889	37,644	39,285
Shareholders' equity	100,724	110,641	122,414	133,699
Minority interest	189,577	193,421	198,727	204,451
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>924,061</b>	<b>929,616</b>	<b>959,409</b>	<b>985,232</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>52,021</b>	<b>52,845</b>	<b>72,741</b>	<b>67,434</b>
Pre-tax profit	20,082	24,768	30,731	32,736
Tax	(3,861)	(4,271)	(5,325)	(5,676)
Deprec. & amort.	32,681	33,409	36,506	39,829
Working capital changes	(180)	1,387	9,461	112
Non-cash items	3,299	(2,448)	1,367	432
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(43,143)</b>	<b>(71,310)</b>	<b>(67,990)</b>	<b>(64,873)</b>
Capex (growth)	(40,866)	(45,386)	(46,043)	(43,505)
Investments	(1,120)	(417)	(458)	(481)
Others	(1,157)	(25,507)	(21,488)	(20,887)
<b>Financing</b>	<b>(34,122)</b>	<b>(21,033)</b>	<b>(7,577)</b>	<b>(9,300)</b>
Dividend payments	(5,390)	(6,737)	(8,327)	(10,050)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(15,395)	(14,296)	750	750
Others/interest paid	(13,337)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(25,243)</b>	<b>(39,498)</b>	<b>(2,826)</b>	<b>(6,739)</b>
Beginning cash & cash equivalent	97,134	71,891	32,393	29,567
Ending cash & cash equivalent	71,891	32,393	29,567	22,828

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	5.5	5.7	6.2	6.4
Pre-tax margin	2.4	2.8	3.3	3.4
Net margin	1.6	1.9	2.2	2.2
Net profit (adj.)	2.2	25.5	20.7	6.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	60.6	58.7	57.4	56.2
Debt to equity	443.7	391.0	354.0	324.7
Net debt/(cash) to equity	372.3	361.7	329.8	307.6
Interest cover (x)	2.7	2.8	3.6	4.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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	

**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