

### บมจ. คาราบาวกรุ๊ป (CBG)

#### คาดเติบโต 22% yoy หนุนจากยอดขายต่างประเทศ และ GPM

บริษัทตั้งเป้า gain market share ตลาด Energy drinks ในประเทศ 3-5% ภายในปี 2023 จากกลยุทธ์ตั้งราคาขายและทำการตลาดมากขึ้น ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินเป้าหมายดังกล่าวยังคงน่าเชื่อถือสูง ภาพรวมจึงยังคงคาดการณ์กำไรปี 2023 เติบโต 22% โดยหนุนจากยอดขายต่างประเทศที่ฟื้นตัว และ GPM ที่ดีขึ้นเล็กน้อย จากต้นทุนผลิตภัณฑ์ลดลง คงคำแนะนำซื้อ เน้นหาจังหวะราคาหุ้นอ่อนตัว ราคาเป้าหมายที่ 112 บาท

#### WHAT'S NEW

- **CBG ตั้งเป้าเติบโตสูงในปี 2023** ฝ่ายวิจัยร่วมประชุมกับ CBG ภาพรวมบริษัทตั้งเป้ายอดขายรวม ปี 2023 เติบโต 15-20% yoy โดยหนุนจากทั้งยอดขาย Energy drinks ในไทย ที่บริษัทจะยังใช้กลยุทธ์ราคา 10 บาท โดย CBG ตั้งเป้าได้ส่วนแบ่งตลาดราว 3-5% ในปี 2023 บวกกับ ยอดขายต่างประเทศที่จะทะลักเข้ามา จากทั้งประเทศเดิมที่จะเริ่มฟื้นตัว เช่น จีน กัมพูชา รวมถึงประเทศเวียดนาม จาก distributor รายใหม่ ขณะที่ gross profit margin คาดเพิ่มเป็น 37% (เฉพาะกลุ่ม Branded own) โดยจะเห็นการฟื้นตัว qoq ต่อเนื่อง นับจาก 1Q23 จากผลบวก 1) ต้นทุน aluminium coil ที่ปรับตัวลดลง, 2) economy of scale ที่เพิ่มขึ้น ตามปริมาณผลิตที่เพิ่มจากการได้ส่วนแบ่งตลาดตามเป้า
- **คงประมาณการปี 2023 เติบโต 22%** ภาพรวมเป้าหมายบริษัทยังสูงกว่าที่ประมาณการฝ่ายวิจัย ที่กำหนดยอดขายรวมเติบโตราว 8.8% yoy โดยหนุนจากยอดขายต่างประเทศ และแอลกอฮอล์เป็นหลัก ขณะที่ gross margin สอดคล้องกับที่คาด ทั้งนี้ เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2023 เติบโต 22% yoy โดยหนุนจากยอดขายที่ฟื้นตัว และ GPM ที่ดีขึ้นเล็กน้อย
- **ประเมินเป้าหมายบริษัทยังมีความท้าทาย** ในส่วนของตลาด Energy drinks ในประเทศสมมติฐานปัจจุบันกำหนดให้ CBG ได้ market share เพิ่มขึ้นราว 1% โดยเชื่อว่าเป้าหมายได้ market share ระดับ 3-5% ตามเป้าหมายบริษัท โดยใช้กลยุทธ์ตั้งราคา + ทำ marketing ยังมีความท้าทาย เนื่องจากทั้ง OSP และกระทิงแดง มีการใช้กลยุทธ์ตั้งราคา 2 ระดับ ทั้ง 10 และ 12 บาท ซึ่งทำให้ยังสามารถ maintain การขายไว้ทั้ง 2 ระดับราคา ซึ่งปัจจุบัน OSP ก็มีการนำสินค้า 10 บาท มาวางขายคู่กับ 12 บาทอยู่แล้ว ทั้งนี้ ในมุมมอง Long-term ยังต้องติดตาม ทั้งการปรับราคาของ CBG และการเข้ามาของร้าน CJ + TD ที่น่าจะค่อยๆ ช่วยหนุน share of wallet ของ CBG ให้มากขึ้นได้
- **ภาพรวมธุรกิจต่างประเทศ** เชื่อว่าจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้น ทั้งในจีนที่กำลังเปิดประเทศเต็มรูปแบบ, ในกัมพูชาคาดเริ่มเห็นยอดขายฟื้นตัวใน 2Q23 และเมียนมาร์ที่น่าจะฟื้นตัวในช่วง 2H23 จากการตั้งโรงงานแล้วเสร็จ นอกจากนี้ อีกปัจจัยหนุนหลักจะมาจากยอดขายในเวียดนามที่จะเติบโตสูง หลังบริษัทรุกตลาดเต็มตัวในปี 2023

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	17,364	19,215	20,909	22,104	23,483
EBITDA	4,197	3,623	4,180	4,642	5,019
Operating profit	3,165	4,329	3,444	2,810	3,377
Net profit (rep./act.)	2,881	2,286	2,791	3,215	3,591
Net profit (adj.)	2,881	2,302	2,791	3,215	3,591
EPS (Bt)	2.88	2.30	2.79	3.21	3.59
PE (x)	36.4	45.6	37.6	32.7	29.2
P/B (x)	10.3	9.8	8.9	8.0	7.3
EV/EBITDA (x)	26.3	30.5	26.1	23.2	21.2
Dividend yield (%)	2.3	1.7	1.6	1.9	2.1
Net margin (%)	16.6	11.9	13.3	14.5	15.3
Net debt/(cash) to equity (%)	37.0	35.6	52.6	53.4	34.9
ROE (%)	28.6	21.9	24.8	27.1	28.6

Source: Carabao Group, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt100.50
Target Price	Bt112.00
Upside/Downside	11.4%

#### COMPANY DESCRIPTION

CBG ประกอบธุรกิจ ผลิต, ทำการตลาด, และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่นๆ อย่างครบวงจร ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

#### STOCK DATA

GICS sector	Food&Beverage
Bloomberg ticker:	CBG TB
Shares issued (m):	1,000
Market cap (Btm):	105,000
Market cap (US\$m):	3,000

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt125.00/Bt80.25
------------------	------------------

#### Major Shareholders

	%
- บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.01
- น.ส. ณัฐชไม วัฒนอมรินทร์เจริญ	21.00
- นายยีนยง โอภากุล	7.05
- บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.72
- UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.52

#### PRICE CHART

Source: Bloomberg

#### ANALYST (S)

**Kampon Akaravarinchai**

+662-659-8031

Kampon@uobkayhian.co.th

## Company Update

Tuesday, 28 February 2023

### STOCK IMPACT

• **ปีของการฟื้นตัว** ภาพรวมตลาดแนวโน้มกำไร 1Q23 เห็นการฟื้นตัว qoq มีนัยๆ จากยอดขาย Energy drinks ต่างประเทศเริ่มฟื้นตัว qoq (ยังลดลง yoy) ประกอบกับ GPM ธุรกิจ Energy drinks ที่จะกลับมาเป็นขาขึ้นได้ ขณะที่งวด 2Q23 คาดมีโอกาสเห็นการเติบโต yoy ได้ จากต้นทุนที่ลดลง และคาดว่าจะเห็น momentum กำไรเติบโตดีขึ้น yoy ในช่วง 2H23 ทั้งนี้ ภายใต้หลักก่อนธุรกิจนิยม ฝ่ายวิจัยจึงยังคงคาดการณ์ปี 2023 ที่ 22% โดยประเมินเป้าหมายเติบโตบริษัทยังคงค่อนข้างมีความท้าทาย โดยการเติบโตในปี 2023 จะหนุนจากยอดขายธุรกิจ Alcohol คาดเติบโตต่อเนื่อง และยอดขายต่างประเทศฟื้นตัว ประกอบกับ GPM ที่ฟื้นตัวดีขึ้น ตามต้นทุนผลิตภัณฑ์ลดลง yoy

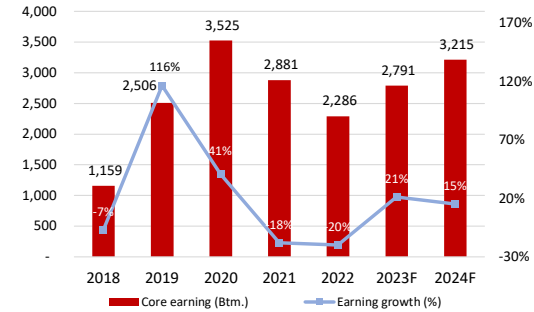
### EARNINGS REVISION/RISK

ไม่มีการปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

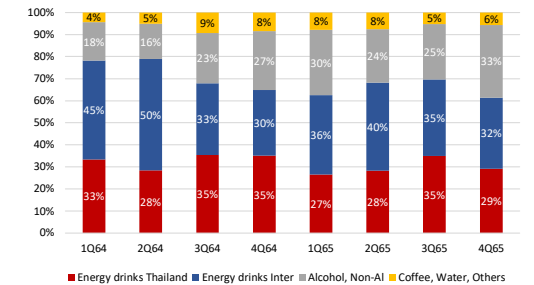
• **คงคำแนะนำ ซื้อ** ภายใต้ประมาณการใหม่ปี 2023 และการประเมินราคาเป้าหมายอิงวิธี Forward PE ปี 2023 ที่ 40 เท่า ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 112 บาท ระยะสั้นคาดการณ์หุ้นมีโอกาสถูกกดดันจากกำไรที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มกำไรที่จะเริ่มเข้าสู่ช่วงของการฟื้นตัวในปี 2023 ภาพรวมจึงยังคงคำแนะนำ ซื้อ

### CORE EARNING AND GROWTH



Source: UOB Kay Hian

### CBG SALES BREAKDOWN BY BUSINESSES



Source: CBG, UOB Kay Hian

### CBG PE BAND



Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	19,215	20,909	22,104	23,483
EBITDA	3,623	4,180	4,642	5,019
Deprec. & amort.	813	803	780	758
EBIT	2,810	3,377	3,862	4,261
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	4.6	12.0	15.6	20.3
Net interest income/(expense)	(114)	(146)	(137)	(99)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,700</b>	<b>3,242</b>	<b>3,741</b>	<b>4,183</b>
Tax	(433)	(486)	(561)	(627)
Minorities	35	35	35	35
<b>Net profit</b>	<b>2,286</b>	<b>2,791</b>	<b>3,215</b>	<b>3,591</b>
Net profit (adj.)	2,302	2,791	3,215	3,591

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	12,229	11,876	11,546	11,238
Other LT assets	1,463	1,477	1,491	1,507
Cash/ST investment	936	948	1,197	971
Other current assets	5,411	5,358	5,681	6,082
<b>Total assets</b>	<b>20,039</b>	<b>19,658</b>	<b>19,914</b>	<b>19,798</b>
ST debt	6,087	4,785	4,056	2,518
Other current liabilities	2,100	2,186	2,230	2,306
LT debt	555	288	0	0
Other LT liabilities	538	538	538	538
Shareholders' equity	10,683	11,814	13,073	14,447
Minority interest	(117.5)	(152.5)	(187.5)	(222.5)
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>20,039</b>	<b>19,658</b>	<b>19,914</b>	<b>19,798</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>1,995</b>	<b>3,703</b>	<b>3,687</b>	<b>3,996</b>
Pre-tax profit	2,700	3,242	3,741	4,183
Tax	(433)	(486)	(561)	(627)
Deprec. & amort.	813	803	780	758
Associates	0.0	0.0	0.0	0.0
Working capital changes	(1,021)	157	(261)	(308)
Non-cash items	(7)	0	0	0
Other operating cashflows	1	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(498)</b>	<b>(463)</b>	<b>(465)</b>	<b>(466)</b>
Capex (growth)	(445)	(463)	(465)	(466)
Capex (maintenance)	0.0	0.0	0.0	0.0
Investments	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from sale of assets	6	0	0	0
Others	(59)	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(1,830)</b>	<b>(3,228)</b>	<b>(2,974)</b>	<b>(3,755)</b>
Dividend payments	(1,750)	(1,659)	(1,956)	(2,217)
Issue of shares	0.0	0.0	0.0	0.0
Proceeds from borrowings	6,202.0	(1,499.3)	0.0	0.0
Loan repayment	(6,063)	(69)	(1,017)	(1,538)
Others/interest paid	(219.5)	0.0	0.0	0.0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(333)</b>	<b>12</b>	<b>249</b>	<b>(225)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,134</b>	<b>936</b>	<b>948</b>	<b>1,197</b>
Changes due to forex impact	(1)	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>800</b>	<b>948</b>	<b>1,197</b>	<b>971</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	18.9	20.0	21.0	21.4
Pre-tax margin	14.1	15.5	16.9	17.8
Net margin	12.0	13.3	14.5	15.3
ROA	11.7	14.1	16.1	18.0
ROE	22.0	24.8	27.1	28.6
<b>Growth</b>				
Turnover	10.7	8.8	15.0	22.2
EBITDA	(13.7)	15.4	28.1	38.5
Pre-tax profit	(19.5)	20.1	38.5	54.9
Net profit	(20.1)	21.2	39.6	55.9
Net profit (adj.)	(20.1)	21.2	39.6	55.9
EPS	(20.1)	21.2	39.6	55.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	62.87	43.51	31.48	17.70
Debt to equity	62.18	42.94	31.03	17.43
Net debt/(cash) to equity	0.53	0.35	0.22	0.11
Interest cover (x)	31.7	28.5	33.9	50.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	

**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