

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO)

มุ่งเน้นไปที่การเติบโตของยอดขายมากขึ้นเพื่อหนุนการขยายตัวของกำไร

HMPRO เตรียมเปิดตัวบริการใหม่ ๆ เพื่อหนุนการเติบโตของยอดขาย เช่น Homepay, ทีมขาย B2B และการรับซื้อสินค้าเก่า (trade-in services) นอกจากนี้ HMPRO จะมีการเปิดสาขา Mega Home เชียงรุ๊กมากขึ้น ในปี 2023 อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่าบริษัทจะเผชิญความท้าทายในประเด็นอัตราการทำกำไรในปี 2023-24 ทั้งนี้ เรายังมีการปรับกำไรสุทธิของ HMPRO ในปี 2023-24 ลง 7.8% และ 8.8% ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิในปี 2023 คาดจะเติบโต 6.4% yoy คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท

WHAT'S NEW

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้มีดังนี้

- **ปัจจัยขับเคลื่อนหลักในปี 2023** มาจากการเติบโตของยอดขาย ผู้บริหารของ บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) คาดว่ายอดขายจะเติบโต 7-8% yoy ในปี 2023 โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ 3-5% และยอดขายในสาขาใหม่ ผู้บริหารยังคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 30bps สำหรับทั้ง Home Pro และ Mega Home ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นในบรวมน่าจะเพิ่มขึ้น 10-20bps และ SGA-to-sales คาดว่าจะทรงตัว yoy
- **เปิดธุรกิจใหม่เพื่อเพิ่มยอดขาย** นอกจากนี้ HMPRO จะเปิดตัวธุรกิจใหม่ ๆ ในปี 2023 เพื่อหนุนการเติบโตของยอดขาย เช่น 1) บริษัทจะร่วมมือกับบริษัท Non-Bank เพื่อเปิดตัวบริการ HomePay ที่ให้บริการสินเชื่อแก่ลูกค้าที่ไม่มีบัตรเครดิต, 2) การเปิดตัว HomePro For Business เพื่อให้บริการลูกค้า B2B เช่น สำนักงานโรงแรม และร้านอาหาร เพื่อให้เข้าถึงลูกค้าได้ดีขึ้น และ 3) สร้างความแตกต่างของสินค้าสำหรับสินค้า House Brand และบริการใหม่ ๆ เช่น บริการ Trade-in ที่ลูกค้าสามารถนำสินค้าเก่ามาแลกซื้อได้ส่วนลดสำหรับอันใหม่
- **เร่งเดินหน้าเปิดร้าน Mega Home** HMPRO วางแผนที่จะเปิดสาขาทั้งหมด 10 แห่ง ในปี 2023 โดยแบ่งเป็นสาขาของ Home Pro 2 แห่ง และสาขาของ Mega Home 8 แห่ง ร้านค้าทั้งหมดของบริษัทจะเพิ่มเป็น 127 แห่ง ซึ่งเพิ่มขึ้น 8.5% yoy
- **เรคาดว่าการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจะชะลอลง** ผู้บริหารกล่าวว่า การชะลอลงของอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q22 เกิดจากการเพิ่มโปรโมชันเพื่อกระตุ้นยอดขายในเดือน ธ.ค. 22 เพื่อชดเชยยอดขายที่มิดในเดือน ต.ค.-พ.ย. 22 แต่สิ่งนี้จะไม่มีผลเสีย เนื่องจาก HMPRO คาดว่าจะจัดโปรโมชันน้อยลงใน 1H23 จากยอดขายที่แข็งแกร่งจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใน 1Q23 และฤดูร้อนใน 2Q23 นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้า House Brand น่าจะดีขึ้นจากค่าขนส่งที่ลดลงและการกลับมาเปิดประเทศของจีน อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่า HMPRO จะเผชิญกับความท้าทายมากขึ้นในการปรับปรุงอัตรากำไรขั้นต้นในระยะกลาง-ยาว เนื่องจากกิจกรรมส่งเสริมการขายที่สูงขึ้นและการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนยอดขาย margin ต่ำ จาก Mega Home ที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	61,791	66,811	70,946	73,544	76,218
EBITDA	8,139	8,666	9,701	10,452	11,200
Operating profit	4,931	5,510	6,201	6,660	7,168
Net profit (rep./act.)	5,441	6,217	6,614	7,039	7,525
Net profit (adj.)	5,441	6,217	6,614	7,039	7,525
EPS (Bt)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6
PE (x)	33.4	29.2	27.4	25.8	24.1
P/B (x)	7.9	7.5	7.0	6.6	6.2
EV/EBITDA (x)	24.4	22.9	20.5	19.0	17.7
Dividend yield (%)	2.3	2.8	2.9	3.1	3.3
Net margin (%)	8.8	9.3	9.3	9.6	9.9
Net debt/(cash) to equity (%)	60.8	65.6	66.5	60.7	54.7
Interest cover (x)	19.9	20.3	18.7	19.3	20.7
Consensus net profit	-	-	7,015	7,732	8,286
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	0.91	0.91

Source: Home Product Center PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt13.80
Target Price	Bt17.00
Upside	+23.2%
(Previous TP)	Bt18.00

COMPANY DESCRIPTION

Thailand's largest home improvement centre with a nearly 40% market share of the modern trade segment.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	HMPRO TB
Shares issued (m):	13,151.2
Market cap (Btm):	181,486.5
Market cap (US\$m):	5,217.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.4

Price Performance (%)

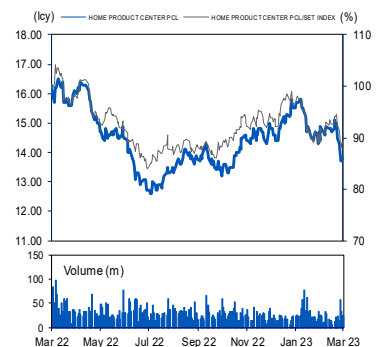
52-week high/low	Bt16.50/Bt12.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.2)	(6.8)	0.0	(14.3)	(11.0)

Major Shareholders

Land and House	30.2
Quality House	20.0
AIA	4.8

FY23 NAV/Share (Bt)	1.98
FY23 Net Debt/Share (Bt)	1.31

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## STOCK IMPACT

- **กำไร 1Q23 ดีขึ้น yoy** โหมเมนต์มียอดขาย Qtd ยังคงเป็นบวกจาก SSSG ที่เป็นบวกอยู่ที่ 7-8% yoy และ 2-3% yoy จาก HomePro และ Mega Home นอกจากนี้ เราคาดว่าจะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นตามการฟื้นตัวของสินค้า Private Brand และการไม่มีแคมเปญส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้นมีนัยยะผิดปกติ แม้ว่าสิ่งเหล่านี้จะถูกลบด้วย SGA-to-sales ที่สูงขึ้น แต่เราคาดว่ากำไรใน 1Q23 จะเพิ่มขึ้น yoy
- **ปรับลดอัตรากำไรเพื่อสะท้อนความไม่แน่นอน** แม้เราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อ HMPRO มากขึ้นจากกลยุทธ์ทางธุรกิจและการเริ่มธุรกิจใหม่ๆ แต่เราได้ปรับลดประมาณการกำไรของ HMPRO ลง 7.8% และ 8.8% ตามลำดับ จากความเสี่ยงต่อความสามารถในการทำกำไรที่มากขึ้น โดยหลักจากประกอบด้วย: 1) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงที่ 27.2% และ 27.5% ในปี 2023 และ 2024 และ 2) SGA-to-sales ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ แม้หักล้างบางส่วนจากสมมติฐาน SSSG และการขยายสาขาที่สูงขึ้น โดยสรุปแล้ว เราคาดว่ากำไรสุทธิของ HMPRO จะเติบโต 6.4% ในปี 2023 โดยได้แรงหนุนจากยอดขายที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเล็กน้อย

## EARNINGS REVISION/RISK

(Bt m)	2023F			2024F		
	New	Previous	% Chg	New	Previous	% Chg
Sales revenue	68,967	68,771	0.3%	71,506	71,316	0.3%
Total revenue	73,549	73,170	0.5%	76,243	76,007	0.3%
Gross profit	19,326	19,500	-0.9%	20,192	20,356	-0.8%
Net profit	6,614	7,177	-7.8%	7,039	7,715	-8.8%
Blended gross margin	27.2%	27.6%	-0.35	27.5%	27.8%	-0.32
SG&A to sales	18.5%	17.9%	0.60	18.4%	17.9%	0.50
SSSG	4.5%	3.3%	1.20	2.5%	2.5%	0.00
Total Store	127.0	125.0	2.00	131.0	128.0	3.00

Source: BJC, UOB Kay Hian

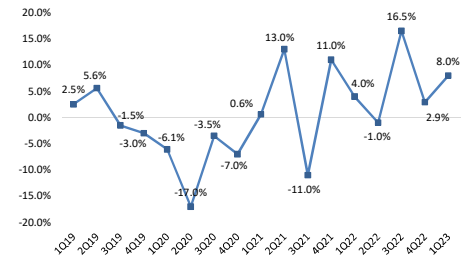
## VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 17 บาท** ฝ่ายวิจัยกำหนดราคาเป้าหมายปี 2023 อิง PE 2023F ที่ 33.4 เท่า ระดับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อ HMPRO เนื่องจากการเริ่มธุรกิจใหม่ๆ เพื่อการเติบโต นอกจากนี้ บริษัทยังมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่ๆ เช่น ช่องทางการขายออนไลน์และการขยายสู่ตลาดเวียดนาม ซึ่งจะเป็น New s-curve ในอนาคต

## SHARE PRICE CATALYST

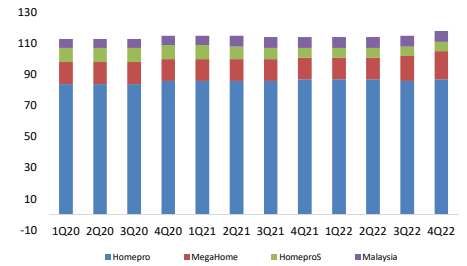
- การท่องเที่ยวฟื้นตัวดีกว่าคาด, อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง, แผนการเปิดสาขาใหม่ที่สูงกว่าคาด และธุรกิจในประเทศมีความคืบหน้าในเชิงบวก เช่น มาเลเซียและเวียดนาม

## SAME-STORE SALES



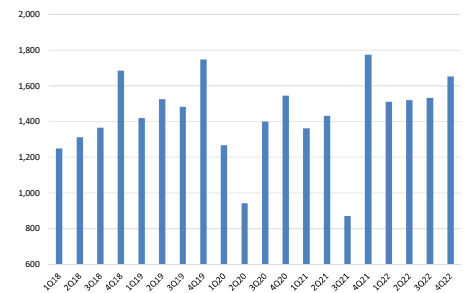
Source: HMPRO, UOB Kay Hian

## NUMBER OF STORES



Source: HMPRO, UOB Kay Hian

## NET PROFIT BY QUARTER



Source: HMPRO, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	66,811	70,946	73,544	76,218
EBITDA	8,666	9,701	10,452	11,200
Deprec. & amort.	3,156	3,500	3,792	4,032
EBIT	5,510	6,201	6,660	7,168
Total other non-operating income	2,578	2,586	2,681	2,779
Associate contributions	(2)	0	0	0
Net interest income/(expense)	(428)	(520)	(543)	(542)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>7,658</b>	<b>8,267</b>	<b>8,799</b>	<b>9,406</b>
Tax	(1,441)	(1,653)	(1,760)	(1,881)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>6,217</b>	<b>6,614</b>	<b>7,039</b>	<b>7,525</b>
Net profit (adj.)	6,217	6,614	7,039	7,525

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>9,937</b>	<b>10,513</b>	<b>11,494</b>	<b>11,640</b>
Pre-tax profit	7,658	8,267	8,799	9,406
Tax	(1,441)	(1,653)	(1,760)	(1,881)
Deprec. & amort.	3,156	3,500	3,792	4,032
Working capital changes	387	597	394	40
Non-cash items	176	(197)	269	44
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(7,064)</b>	<b>(6,992)</b>	<b>(5,559)</b>	<b>(5,148)</b>
Capex (growth)	(7,416)	(6,694)	(5,593)	(5,218)
Investments	(67)	0	0	0
Others	419	(298)	34	70
<b>Financing</b>	<b>(1,998)</b>	<b>(2,878)</b>	<b>(5,427)</b>	<b>(5,787)</b>
Dividend payments	(4,866)	(4,878)	(5,427)	(5,787)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	2,863	2,000	0	0
Others/interest paid	4	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>874</b>	<b>643</b>	<b>508</b>	<b>706</b>
Beginning cash & cash equivalent	4,546	5,420	6,063	6,571
Ending cash & cash equivalent	5,420	6,063	6,571	7,277

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	42,178	45,372	47,174	48,359
Other LT assets	1,576	1,982	1,976	1,986
Cash/ST investment	5,420	6,063	6,571	7,277
Other current assets	16,010	15,937	16,458	17,100
<b>Total assets</b>	<b>65,185</b>	<b>69,355</b>	<b>72,179</b>	<b>74,723</b>
ST debt	6,437	6,437	6,437	6,437
Other current liabilities	18,048	18,375	19,559	20,285
LT debt	14,897	16,897	16,897	16,897
Other LT liabilities	1,557	1,665	1,693	1,773
Shareholders' equity	24,246	25,981	27,594	29,331
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>65,185</b>	<b>69,355</b>	<b>72,179</b>	<b>74,723</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.0	13.7	14.2	14.7
Pre-tax margin	11.5	11.7	12.0	12.3
Net margin	9.3	9.3	9.6	9.9
Net profit (adj.)	14.3	6.4	6.4	6.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	46.8	47.3	45.8	44.3
Debt to equity	88.0	89.8	84.6	79.6
Net debt/(cash) to equity	65.6	66.5	60.7	54.7
Interest cover (x)	20.3	18.7	19.3	20.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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