

Retail – Thailand

SSS ฟิ้นตัวต่อเนื่อง ใน 1Q23

ภาพรวมโมเมนตัมการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) กลุ่มค้าปลีก ยังคงสามารถเติบโตและ เป็นบวกได้ต่อเนื่องใน 1Q23 นำโดย CPALL และ COM7 มีโมเมนตัมการเติบโต SSSG ที่แข็งแกร่ง ที่สุด เมื่อเทียบกับหุ้นในกลุ่มภายใต้การวิเคราะห์ของเรา เรายังคงมีมุมมองบวกต่อกลุ่มค้าปลีก จาก Catalyst การกลับมาของนักท่องเที่ยว และคาดการณ์แรงกดดันด้านต้นทุนลดลง เราคาดว่ากำไรกลุ่มค้าปลีกในปี 2023 จะโต 18.2% yoy โดยเรายังชอบ CPALL และ BJC คงคำแนะนำ OVERWEIGHT

WHAT'S NEW

- **การเติบโต SSS ของกลุ่มค้าปลีกโดยรวมยังคงฟื้นตัว** การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของกลุ่มค้าปลีกยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 1Q23 โดยบริษัทใน coverage ของเรายังคงมีโมเมนตัม SSSG เป็นบวก คาด CPALL และ COM7 ยังมี SSSG ที่แข็งแกร่งที่สุดใน 1Q23 โดย CPALL ยังคงได้รับประโยชน์จากความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้นในด้านราคาเมื่อเทียบกับกลุ่มร้าน street food รวมถึงมีผลบวกจากการกลับมาของกิจกรรมการท่องเที่ยวจากนักท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งจะส่งผลดีต่อ MAKRO เช่นเดียวกัน หนุน SSSG แข็งแกร่งที่ 10-11% yoy เราคาดว่า COM7 จะรายงาน SSSG ที่ 10-15% yoy จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ขณะที่ในส่วนของ HMRPO และ BJC คาด SSS ในงวด 1Q23 จะเติบโต 4% yoy และ 1-2% yoy ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กลุ่มที่ยังมีโมเมนตัม SSS อ่อนแอที่สุด จะเป็นกลุ่มร้านวัสดุก่อสร้าง โดยเฉพาะ DOHOME และ GLOBAL ที่ได้รับแรงกดดันจากฐานสูงราคาและปริมาณเหล็ก ทั้งนี้ คาด Mega Home (บริษัทย่อยของ HMPRO) จะได้รับผลกระทบจำกัดกว่ากลุ่ม จากสัดส่วนยอดขายเหล็กที่น้อยกว่า
- **การเข้ามาของนักท่องเที่ยวยังคงมีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง** ปัจจุบันจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศไทยมีมากกว่า 6 ล้านคน ใน 1Q23 ทำให้รัฐบาลอาจมีการปรับเพิ่มคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวจาก 25 ล้านคน ในกรณี Base Case เป็นกรณี Best Case ที่ 30 ล้านคน ในปี 2023 ในขณะเดียวกัน รัฐบาลไทยคาดว่าจะการเดินทางของนักท่องเที่ยวอยู่ที่ 160 ล้านทริป ในปี 2023 โดยรวมแล้วเราคาดการณ์ว่าการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวของไทยสู่ระดับก่อน COVID-19 ที่ 40 ล้านคน จะเป็นหนึ่งใน Catalyst ที่สำคัญสำหรับกลุ่มในปี 2023-24 โดยยอดขายนักท่องเที่ยวคิดเป็น 5-10% ของยอดขายกลุ่ม นอกจากนี้ เศรษฐกิจที่ดีขึ้นในพื้นที่ท่องเที่ยวจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายในพื้นที่ชนบทเช่นกัน
- **แรงกดดันด้านต้นทุนจะอ่อนตัวลงใน 2H23** เราคาดว่าแรงกดดันด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายในกลุ่มค้าปลีกจะลดลงใน 2H23 ค่า FT ใหม่ สำหรับเดือน พ.ค.-ส.ค. 23 ประกาศออกมาแล้วที่ 4.77 บาท/หน่วยสำหรับผู้ใช้งานอุตสาหกรรม ซึ่งจะช่วยลดค่า FT ที่เพิ่มขึ้น จาก 41% yoy ในเดือน ม.ค.-เม.ย. 23 เป็น 18.4% yoy ใน เดือน พ.ค.-ส.ค. 23 และเพิ่มขึ้น 1.1% yoy ในเดือน ก.ย.-ธ.ค. 23 เราคาดว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็น Upside ต่อกำไรกลุ่มค้าปลีกราว 4% บนบทสมมติให้ค่า FT อยู่ที่ 4.77 บาท/หน่วยตลอดทั้งปี ซึ่งส่งผลดีต่อ CPALL และ BJC มากที่สุด ประเมินอ็อปไซต์ต่อกำไรในปี 2023 ที่ 4.4% และ 4.0% นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกเล็กน้อยจากการลดภาษีอสังหาริมทรัพย์ 15% ในปี 2023

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** เนื่องจากกำไรของกลุ่มที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง forward PE ของกลุ่มค้าปลีก ลดลงจาก +2SD ในปี 2021 กลับสู่ค่าเฉลี่ยในปี 2023 อย่างไรก็ตามดัชนีกลุ่มค้าปลีกยังคงอยู่ในระดับเดิม ดังนั้น ในขณะที่เราคาดว่ากำไรของกลุ่มในปี 2023 จะเพิ่มขึ้น 18.2% yoy จึงประเมินราคาหุ้นยังมี Upside ลงทุนได้ Top pick ของเราคือ CPALL หนุนจากการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่งและแนวโน้มการเติบโตในอนาคต นอกจากนี้ เรายังชอบ BJC ในแง่ของแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรและ Sentiment บวกจากการเสนอขายหุ้น IPO ของ Big C (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS CAGR 2022-24F (%)	PEG 2023F (x)	P/B 2023F (x)	Yield 2023F (%)	ROE 2023F (%)
							2022 (x)	2023F (x)	2024F (x)					
Berli Jucker Pcl	BJC TB	BUY	38.50	46.00	19.5	4,409	30.8	27.1	24.3	12.6	2.0	1.3	2.2	4.5
COM7	COM7 TB	BUY	31.25	42.00	34.4	2,143	24.7	21.1	18.7	14.9	1.2	8.0	3.8	42.4
CP All	CPALL TB	BUY	62.75	78.00	24.3	16,105	42.5	33.8	28.0	23.1	1.3	5.1	1.5	5.6
Home Product Center	HMPRO TB	BUY	14.30	17.00	18.9	5,373	30.2	28.4	26.7	6.4	4.5	7.2	2.8	26.3
Sector						28,030	36.9	30.8	26.5			5.1	2.0	12.2

Source: UOB Kay Hian

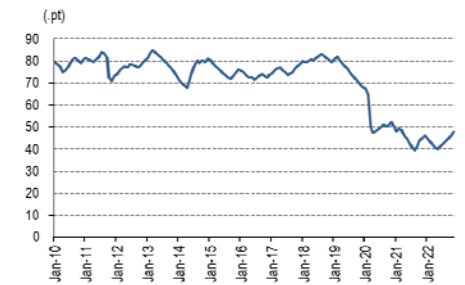
OVERWEIGHT (Maintained)

OUR TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
CP ALL	CPALL TB	BUY	62.75	78.00
BJC	BJC TB	BUY	38.50	46.00

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

THAILAND CONSUMER CONFIDENT INDEX



Source: UTCC, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Kampon Akaravarinchai  
+66 2659 8031  
Kampon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้อันเป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### SAME-STORE-SALES GROWTH TREND

Company	Description	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F
<b>Home &amp; Construction Material Sellers</b>						
DOHOME	Home improvement and Construction material	25.1%	10.8%	6.6%	-9.8%	-2%-3%
ILM inc.elec	Furniture	11.0%	13.4%	34.3%	4.3%	9.3%
HMPRO	Home improvement	4.0%	-1.0%	16.5%	2.9%	4.0%
GLOBAL	Home improvement and Construction material	7.3%	1.5%	4.3%	-2.0%	-5%-6%
<b>Retailers &amp; Wholesalers</b>						
MAKRO	Wholesalers	1.0%	7.4%	8.9%	8.0%	+10%-11%
Lotus	Hypermarket and Convenience store	-1.3%	-0.3%	-0.6%	2.5%	+1%-2%
CPALL	Convenience Store	13.0%	14.2%	22.1%	15.0%	+6%-8%
BJC	Hypermarket, Convenience store and Manufacturer	2.9%	5.2%	-2.4%	2.3%	+1%-3%
<b>Multiformat</b>						
CRC	Fashion, Hardline and Food	11.0%	24.0%	43.0%	9.0%	+11%-13%
CRC Fashion		5.0%	18.0%	22.0%	17.0%	> +25%
CRC Hardline		3.0%	4.0%	3.0%	8.0%	0.0%
CRC Food		7.0%	38.0%	54.0%	31.0%	+7%-8%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- **การเติบโตของกำไรแข็งแกร่งขึ้นในปี 2023** เราคาดว่ากลุ่มค้าปลีกจะรายงานการเติบโตของกำไรสุทธิที่ 18.2% ในปี 2023 โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของ SSSG และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในทุกบริษัทที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา นอกจากนี้ เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรที่เป็นบวกในปี 2024 จะได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของสาขาใหม่ที่เปิดในปี 2022-23 เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024 โต 15.3% yoy
- **บอร์ด BJC อนุมัติแผนการ Spin-Off ธุรกิจค้าปลีก** เมื่อวันที่ 27 มี.ค. 23 คณะกรรมการบริษัทของ BJC อนุมัติการเสนอขายหุ้น IPO ของ Big C Retail Corporation (BRC) สัดส่วนการออกหุ้นใหม่ของ BRC จะต้องไม่เกิน 29.98% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดของ BRC ภายหลังจากเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้น IPO ทั้งนี้ BJC ยังไม่มีการเปิดเผย timeline การ IPO ล่าสุด เบื้องต้นหากอิงตามช่วงเดิมจะยังอยู่ในช่วง 4Q23 โดย BRC มีแผนนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น IPO ไปลงทุนในการขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ, ปรับโครงสร้างทางการเงิน, ชำระหนี้ และเงินทุนหมุนเวียน

### EARNING REVISIONS

- ไม่มีมีการปรับประมาณการ

### YEARLY KEY FINANCIAL STATISTICS

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Total core revenue (Btm)</b>					
BJC	138,465	150,338	159,005	169,109	177,438
COM7	51,126	62,733	66,912	73,421	79,134
CPALL	565,207	829,099	881,133	918,139	957,133
HMPRO	61,791	66,811	70,946	73,544	76,218
<b>Total</b>	<b>816,590</b>	<b>1,108,981</b>	<b>1,177,996</b>	<b>1,234,212</b>	<b>1,289,922</b>
<b>Net profit (Btm)</b>					
BJC	3,585	5,010	5,702	6,349	6,854
COM7	2,630	3,038	3,576	4,027	4,433
CPALL	12,986	13,272	16,654	20,100	21,336
HMPRO	5,441	6,217	6,614	7,039	7,525
<b>Total</b>	<b>24,642</b>	<b>27,537</b>	<b>32,545</b>	<b>37,515</b>	<b>40,147</b>
<b>Total gross margin (%)</b>					
BJC	18.8%	18.4%	18.6%	18.7%	18.8%
COM7	13.4%	13.4%	13.7%	13.8%	13.9%
CPALL	21.3%	21.5%	22.1%	22.3%	22.4%
HMPRO	26.3%	27.0%	27.2%	27.5%	27.6%
<b>Total</b>	<b>20.8%</b>	<b>20.9%</b>	<b>21.5%</b>	<b>21.6%</b>	<b>21.7%</b>
<b>SG&amp;A to total revenue (%)</b>					
BJC	20.0%	19.9%	19.9%	19.9%	20.0%
COM7	7.2%	7.1%	7.2%	7.2%	7.1%
CPALL	20.7%	20.0%	20.2%	20.1%	20.2%
HMPRO	18.3%	18.7%	18.5%	18.4%	18.2%
<b>Total</b>	<b>19.5%</b>	<b>19.1%</b>	<b>19.3%</b>	<b>19.2%</b>	<b>19.2%</b>

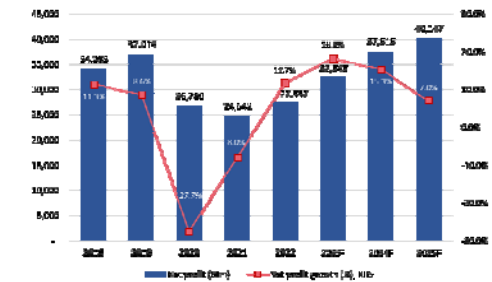
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### RAISING INTEREST RATE IMPACT

	Sensitivity Analysis: 1% Change In Interest Rate	
	Current Net IBD/E (x)	Impact To 2023 Earnings
HMPRO	0.47	1.0%
BJC	1.52	2.1%
COM7	1.19	2.0%
CPALL	1.01	4-5%

Source: UOB Kay Hian

### COMMERCE EARNINGS GROWTH



Source: UOB Kay Hian

### 10-YEAR FORWARD PE BAND - COMM AND SETCOM INDEX



Source: Bloomberg

### COMM FOREIGN OWNERSHIP



Source: SET, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือออกสารทางการเงินใดๆ 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	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 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	

**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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน