

### บมจ.ไทยยูเนียน กรุ๊ป (TU)

โมเมนตัมกำไรในระยะสั้นอ่อนแกว่าคาด

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรของ TU ใน 1Q23 จะลดลง 43% yoy และ 20% qoq จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลง เราค่อนข้างระมัดระวัง โดยปรับลดประมาณการกำไรปี 2023-24 ลดลง 18.4% และ 11.7% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดการณ์ไว้ว่าจะออกมาต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ กำไรในปี 2023 คาดจะลดลง 15% yoy และ เพิ่มขึ้น 15.3% yoy ในปี 2024 กำไรที่คาดจะปรับตัวดีขึ้น จะเกิดขึ้นใน 2H23 คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 17.00 บาท

#### 1Q23 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	4Q22	1Q23F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	36,272	39,613	32,896	-9.3%	-17.0%
Gross profit	6,355	6,868	5,428	-14.6%	-21.0%
SG&A/Sales	4,688	4,484	4,030	-14.0%	-10.1%
EBT	1,543	1,676	1,154	-25.2%	-31.1%
Net profit	1,746	1,238	989	-43.3%	-20.1%
Core profit	1,716	1,706	989	-42.3%	-42.0%
Core EPS (Bt)	0.36	0.36	0.21	-42.3%	-42.0%
Ratio (%)					
Gross margin	17.5%	17.3%	16.5%	-1.0%	-0.8%
SG&A/Sales	12.9%	11.3%	12.3%	-0.7%	0.9%
Net profit margin	4.8%	3.1%	3.0%	-1.8%	-0.1%

Source: TU, UOB Kay Hian

#### WHAT'S NEW

- โมเมนตัมกำไรสุทธิต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ ฝ่ายวิจัยประมาณการกำไรใน 1Q23 ที่ 989 ลบ. ซึ่งลดลง 43% yoy และ 20% qoq กำไรใน 1Q23 ที่อ่อนตัวลงมีสาเหตุหลักๆ มาจากโมเมนตัมของยอดขายที่อ่อนแอทั้ง yoy และ qoq รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงตามยอดขาย ในขณะที่ค่าขนส่งที่ลดลงและการดำเนินงานของธุรกิจ Red Lobster ที่ดีขึ้นไม่สามารถชดเชยยอดขายที่อ่อนแอทั้งหมดได้
- ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเป็นปัจจัยกดดันที่สำคัญใน 1Q23 ปัจจัยกดดันที่สำคัญต่อผลการดำเนินงานใน 1Q23 มาจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น โดยยอดขายใน 1Q23 คาดว่าจะลดลง 9.3% yoy และ 17% qoq ยอดขายที่ลดลงมาจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารแช่แข็ง ซึ่งยอดขายจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงคาดว่าจะลดลง 20% yoy เนื่องจากลูกค้ามีสินค้าที่สต็อกเอาไว้สูง ในขณะที่ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งยังไม่กลับสู่ระดับปกติ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงทั้ง yoy และ qoq โดยได้รับแรงกดดันจากการประหยัดต่อขนาดที่ลดลง และราคาปลาหูหนามที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	141,048	155,586	152,795	158,096	158,096
EBITDA	14,129	13,574	13,949	15,606	15,743
Operating profit	10,359	9,654	9,926	11,375	11,544
Net profit (rep./act.)	8,013	7,138	6,064	6,990	7,369
Net profit (adj.)	7,431	6,981	6,064	6,990	7,369
EPS (Bt)	1.6	1.5	1.3	1.5	1.5
PE (x)	9.1	9.6	11.1	9.6	9.1
P/B (x)	1.1	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	8.2	8.6	8.3	7.5	7.4
Dividend yield (%)	6.7	6.0	5.1	5.8	6.1
Net margin (%)	5.7	4.6	4.0	4.4	4.7
Net debt/(cash) to equity (%)	102.4	57.9	51.6	48.4	44.2
Interest cover (x)	8.2	6.8	6.2	7.2	7.4
ROE (%)	14.4	10.2	7.4	8.3	8.4
Consensus net profit	-	-	7,448	8,171	8,917
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.81	0.86	0.83

Source: Thai Union Group, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt13.20
Target Price	Bt17.00
Upside	+28.8%
(Previous TP)	Bt20.00

#### COMPANY DESCRIPTION

TU manufactures and exports frozen and canned seafood, including canned food, frozen food and snacks. It is also involved in pet food, value added product and animal feed.

#### STOCK DATA

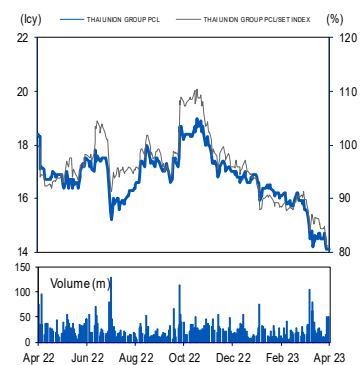
GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	TU TB
Shares issued (m):	4,771.8
Market cap (Btm):	62,987.8
Market cap (US\$m):	1,799.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.7
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt19.00/Bt14.10

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(11.3)	(16.6)	(24.6)	(25.4)	(16.6)

#### Major Shareholders

Shareholder	%
Chansiri Family	19.6
Thai NVDR	13.3
Mitsubishi Corporation	7.3
FY23 NAV/Share (Bt)	17.39
FY23 Net Debt/Share (Bt)	8.98

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการแนะนำหรือการให้คำแนะนำทางการเงินหรือการให้คำแนะนำการลงทุน หรือการให้คำแนะนำทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 10 April 2023

- พัฒนาการเชิงบวกมาจาก SG&A-to-sales และธุรกิจ Red Lobster แม้ค่าขนส่งจะลดลงอย่างต่อเนื่องทั้ง yoy และ qoq ใน 1Q23 แต่เราคาดว่า SG&A-to-sales ใน 1Q23 จะเพิ่มขึ้นเป็น 12.3% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 11.3% ใน 4Q22 เนื่องจากยอดขายที่ลดลง แต่ต่ำกว่า 12.9% ใน 1Q22 นอกจากนี้คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจะเพิ่มขึ้น yoy ตามการฟื้นตัวของ Red Lobster จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นใน 1Q23

### STOCK IMPACT

- เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023-24 อย่างระมัดระวัง ฝ่ายวิจยปรับลดประมาณการกำไรปี 2023-24 ลง 18.4% และ 11.7% ตามลำดับ โดยมีสมมติฐานหลักคือ: 1) ยอดขายที่ลดลงของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและแช่แข็ง และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เราพิจารณาสมมติฐานอย่างระมัดระวังมากขึ้นในการประมาณการกำไรปี 2023-24 ของเรา โดยกำไรปี 2023 คาดว่าจะลดลง 15% yoy และเพิ่มขึ้น 15.3% yoy ในปี 2024
- คาดกำไรดีขึ้น qoq ใน 2Q23 ฝ่ายวิจยคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q23 จะลดลงต่อเนื่อง yoy ตามผลกระทบบางส่วนจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง อย่างไรก็ตาม โมเมนตัมกำไร qoq คาดว่าจะดีขึ้นจากการดำเนินงานหลักทั้งหมด ยกเว้นส่วนแบ่งกำไรจาก Red Lobster เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่ากำไรจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H23 ตามโมเมนตัมการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและแช่แข็งที่ดีขึ้น รวมถึง Red Lobster คาดว่าจะดีขึ้นในปีนี้
- บริษัทปรับลดคาดการณ์ (Guidance) ผลดำเนินงาน ปี 2023 บมจ.ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป (TU) ปรับลดตัวเลขคาดการณ์ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นปี 2023 โดยปรับลดการเติบโตของยอดขายในปี 2023 จาก 5-6% yoy เป็น 3-4% yoy อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 17.5-18% ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ 18-18.5%

### EARNINGS REVISIONS

(Bt m)	2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales (Btm)	163,696	152,795	-6.7%	169,473	158,096	-6.7%
Net profit (Btm)	7,435	6,064	-18.4%	7,916	6,990	-11.7%
Core profit (Btm)	7,435	6,064	-18.4%	7,916	6,990	-11.7%
Gross margin (%)	18.0%	17.0%	-1.0%	18.1%	17.7%	-0.4%
Effective tax (%)	7.5%	5.0%	-2.5%	10.0%	10.0%	0.0%

Source: TU, UOB Kay Hian

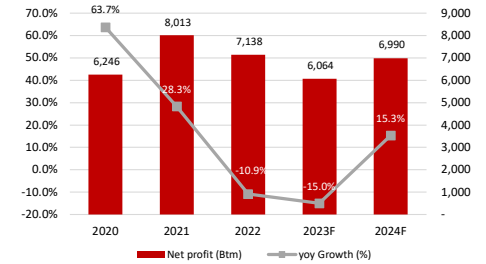
### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 17.00 บาท เราอิงเป้าหมาย forward PE ของ TU เป็น PE band 5 ปี ซึ่งเท่ากับ 13. เท่า แม้ว่าเราจะพิจารณาสมมติฐานการดำเนินงานของ TU ที่ระมัดระวังมากขึ้น แต่ก็ยังมี Upside 21% จากราคาเป้าหมายของเรา นอกจากนี้ ด้วยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูง และ Valuation ที่ไม่แพง เราคงคำแนะนำซื้อ สำหรับ TU

### SHARE PRICE CATALYST

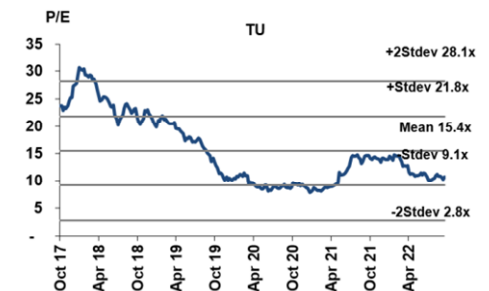
- 1) โมเมนตัมกำไรใน 1Q23 ดีกว่าคาด, 2) ความสามารถในการทำกำไรของ TU ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่ลดลง

### NET PROFIT AND GROWTH



Source: UOB Kay Hian

### FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## Company Update

Monday, 10 April 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	155,586	152,795	158,096	158,096
EBITDA	13,574	13,949	15,606	15,743
Deprec. & amort.	3,920	4,022	4,231	4,198
EBIT	9,654	9,926	11,375	11,544
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(1,030)	(358)	(25)	562
Net interest income/(expense)	(1,998)	(2,232)	(2,178)	(2,124)
Pre-tax profit	6,626	7,336	9,172	9,982
Tax	621	(367)	(917)	(1,248)
Minorities	(265)	(905)	(1,265)	(1,365)
Net profit	7,138	6,064	6,990	7,369
Net profit (adj.)	6,981	6,064	6,990	7,369

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	28,475	29,952	29,721	29,523
Other LT assets	66,470	66,850	67,234	67,621
Cash/ST investment	12,241	14,032	14,304	14,498
Other current assets	75,383	70,564	72,009	71,614
Total assets	182,569	181,398	183,268	183,256
ST debt	11,664	16,663	22,613	18,113
Other current liabilities	25,160	24,499	24,955	24,860
LT debt	47,263	40,213	33,500	36,000
Other LT liabilities	10,351	10,455	10,559	10,665
Shareholders' equity	80,642	82,985	86,322	89,664
Minority interest	7,489	6,584	5,319	3,953
Total liabilities & equity	182,569	181,398	183,268	183,256

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	5,871	13,969	9,952	11,585
Pre-tax profit	6,564	6,064	6,990	7,369
Tax	(960)	0	0	0
Deprec. & amort.	3,920	4,022	4,231	4,198
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(7,551)	3,883	(1,269)	18
Non-cash items	3,898	0	0	0
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(5,415)	(5,500)	(4,000)	(4,000)
Capex (growth)	(5,340)	(5,500)	(4,000)	(4,000)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	(429)	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	354	0	0	0
Financing	2,742	(6,678)	(5,680)	(7,392)
Dividend payments	(4,190)	(3,721)	(3,653)	(4,026)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(10,605)	(2,052)	(763)	(2,000)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	17,537	(905)	(1,265)	(1,365)
Net cash inflow (outflow)	3,198	1,791	272	194
Beginning cash & cash equivalent	8,828	12,241	14,032	14,304
Changes due to forex impact	215	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	12,241	14,032	14,304	14,498

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	8.7	9.1	9.9	10.0
Pre-tax margin	4.3	4.8	5.8	6.3
Net margin	4.6	4.0	4.4	4.7
ROA	4.1	3.3	3.8	4.0
ROE	10.2	7.4	8.3	8.4
Growth				
Turnover	10.3	(1.8)	3.5	0.0
EBITDA	(3.9)	2.8	11.9	0.9
Pre-tax profit	(21.9)	10.7	25.0	8.8
Net profit	(10.9)	(15.0)	15.3	5.4
Net profit (adj.)	(6.0)	(13.1)	15.3	5.4
EPS	(6.0)	(13.1)	15.3	5.4
Leverage				
Debt to total capital	40.1	38.8	38.0	36.6
Debt to equity	73.1	68.5	65.0	60.4
Net debt/(cash) to equity	57.9	51.6	48.4	44.2
Interest cover (x)	6.8	6.2	7.2	7.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง 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	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	

**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) 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