

**บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)**

อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงกดดันกำไรใน 1Q23

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลขาดทุนสุทธิที่ 914 ลบ. ใน 1Q23 จากกำไรสุทธิใน 1Q22 และ 4Q22 โดยปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานหลัก ๆ มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัวลงจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ราคาต้นทุนวัตถุดิบยังคงอยู่ในระดับสูง เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย qoq ใน 2Q23 จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 27.00 บาท

**1Q23 EARNINGS PREVIEW**

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	4Q22	1Q23F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	138,887	159,048	145,831	5.0%	-8.3%
Gross profit	17,791	17,479	15,312	-13.9%	-12.4%
SG&A/Sales	12,124	14,928	12,865	6.1%	-13.8%
EBIT	5,667	2,551	2,448	-56.8%	-4.1%
Net profit	2,842	1,812	(914)	-132.1%	-150.4%
Core profit	961	977	(913)	-195.0%	-193.5%
Core EPS (Bt)	0.11	0.11	(0.11)	-195.0%	-193.5%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross margin	12.8%	11.0%	10.5%	-2.3%	-0.5%
SG&A/Sales	8.7%	9.4%	8.8%	0.1%	-0.6%
Net profit margin	2.0%	1.1%	-0.6%	-2.7%	-1.8%

Source: CPF, UOB Kay Hian

**WHAT'S NEW**

- ฝ่ายวิจัยคาดมีผลขาดทุนสุทธิใน 1Q23 ฝ่ายวิจัยประเมิน บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF) จะรายงานผลขาดทุนสุทธิใน 1Q23 ที่ -914 ลบ. ซึ่งลดลงจากกำไรสุทธิจำนวน 1,812 ลบ. และ 2,842 ลบ. ใน 4Q22 และ 1Q22 ตามลำดับ กำไรใน 1Q23 ที่ลดลงทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากราคาปศุสัตว์, อัตรากำไรขั้นต้น และส่วนแบ่งกำไรลดลง
- กำไรใน 1Q23 ถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง โหมเมนต์มียอดขาย qoq ใน 1Q23 ได้รับแรงกดดันหลัก ๆ จากการลดลงของราคาปศุสัตว์ในประเทศที่ดำเนินธุรกิจหลักทั้งหมด เช่น ไทย, เวียดนาม และจีน ในทางกลับกันราคาปศุสัตว์ค่อนข้างทรงตัว yoy ดังนั้นเราคาดว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้น yoy จากปริมาณการขายที่เติบโต อย่างไรก็ตาม ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงทั้ง yoy จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น และลดลง qoq จากราคาปศุสัตว์ที่ลดลง นอกจากนี้กำไรใน 1Q23 ได้รับผลกระทบจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นด้วย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	512,704	614,197	631,761	649,141	667,033
EBITDA	37,448	51,691	57,691	57,218	58,185
Operating profit	15,009	26,872	30,737	30,446	31,577
Net profit (rep./act.)	13,028	15,670	14,524	18,177	20,164
Net profit (adj.)	2,312	12,437	14,474	18,126	20,112
EPS (Bt)	0.3	1.4	1.7	2.1	2.3
PE (x)	79.7	14.8	12.7	10.2	9.2
P/B (x)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	17.7	12.9	11.5	11.6	11.4
Dividend yield (%)	3.0	3.5	3.6	4.6	5.1
Net margin (%)	2.5	2.6	2.3	2.8	3.0
Net debt/(cash) to equity (%)	183.2	175.8	167.4	158.5	149.7
Interest cover (x)	2.3	2.5	2.4	2.6	2.7
ROE (%)	6.4	6.7	5.6	6.8	7.2
Consensus net profit	-	-	13,350	15,093	15,579
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	1.20	1.29

Source: Charoen Pokphand Foods Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt21.40
Target Price	Bt27.00
Upside	+26.2%

**COMPANY DESCRIPTION**

CPF, which is Thailand's leading conglomerate, engages in the agro-industrial processing of feed, farm and food.

**STOCK DATA**

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	8,611.2
Market cap (Btm):	184,279.7
Market cap (US\$m):	5,265.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.2

**Price Performance (%)**

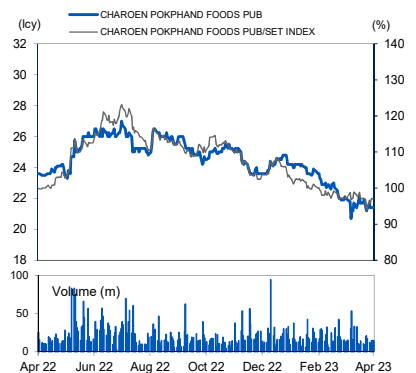
52-week high/low	Bt27.00/Bt20.70			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(2.3)	(11.6)	(12.7)	(10.5)	(13.7)

**Major Shareholders**

	<b>%</b>
Charoen Pokphand Group Co., Ltd.	25.1
Charoen Pokphand Holding Co., Ltd.	11.8
Charoen Pokphand Food Plc.	6.3

FY23 NAV/Share (Bt)	28.91
FY23 Net Debt/Share (Bt)	51.30

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 10 April 2023

### STOCK IMPACT

- ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรดีขึ้น qoq ใน 2Q23 ฝ่ายวิจัยคาดว่าแนวโน้มราคาปศุสัตว์ในประเทศไทยจะทรงตัว qoq เนื่องจากความต้องการเนื้อสัตว์ที่ดีขึ้นจากงานเทศกาลที่มากขึ้นในประเทศไทย นอกจากนี้เรายังเห็นราคาวัตถุดิบที่อ่อนตัวลง qoq ใน 2Q23 เช่น ข้าวโพด ดังนั้นฝ่ายวิจัยคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq นอกจากนี้ เราคาดว่าจะเห็นส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้น qoq ตามราคาสุกรของจีนที่คาดว่าจะทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่จากราคาวัตถุดิบที่ลดลง qoq จึงประเมินกำไรจะดีขึ้นใน qoq ใน 2Q23

### EARNINGS REVISION/RISK

- ฝ่ายวิจัยเห็นความท้าทายมากขึ้นต่อประมาณการกำไรในปี 2023 เนื่องจากราคาปศุสัตว์ที่ลดลง และวัตถุดิบที่ยังคงสูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการปี 2023 จะเห็นการปรับตัวดีขึ้นใน 2Q23

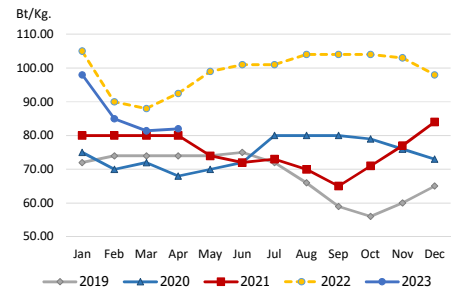
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 27.00 บาท** อิงการประเมินมูลค่าวิธี PE เราใช้ forward PE ที่ +1SD ตามค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของ CPF ซึ่งเท่ากับ 16 เท่า ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้รับรู้แรงกดดันด้านลบส่วนใหญ่ไปแล้ว แม้ว่าเราอาจยังเห็น Sentiment ลบในระยะสั้นต่อ CPF แต่ด้วยความคาดหวังในหุ้นที่ต่ำมากแล้ว จึงเชื่อว่าปัจจุบัน Downside ของราคาหุ้นมีจำกัด

### SHARE PRICE CATALYST

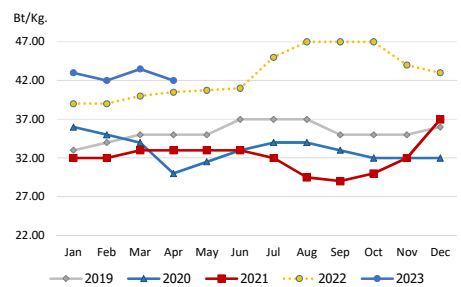
- 1.) การฟื้นตัวของราคาหมูในประเทศสำคัญ เช่น ไทย, เวียดนาม และจีน ข) ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

### DOMESTIC SWINE PRICES



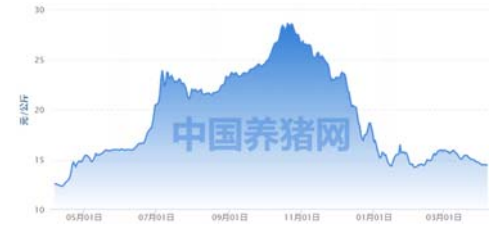
Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

### DOMESTIC CHICKEN PRICES



Source: OAE, CPF, UOB Kay Hian

### CHINA SWINE PRICES



Source: Zhuji.zhuwang.cc

### CHINA CORN FEED PRICES



Source: Zhuji.zhuwang.cc

### CHINA SOYBEAN MEAL PRICES



Source: Zhuji.zhuwang.cc

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคีย ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	614,197	631,761	649,141	667,033
EBITDA	51,691	57,691	57,218	58,185
Deprec. & amort.	24,819	26,954	26,772	26,608
EBIT	26,872	30,737	30,446	31,577
Total other non-operating income	9,232	4,358	4,478	4,602
Associate contributions	3,745	7,568	10,253	11,443
Net interest income/(expense)	(20,358)	(24,225)	(21,992)	(21,743)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>20,427</b>	<b>18,438</b>	<b>23,185</b>	<b>25,879</b>
Tax	(4,303)	(3,688)	(4,637)	(5,176)
Minorities	(454)	(227)	(371)	(539)
<b>Net profit</b>	<b>15,670</b>	<b>14,524</b>	<b>18,177</b>	<b>20,164</b>
Net profit (adj.)	12,437	14,474	18,126	20,112

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>33,544</b>	<b>42,958</b>	<b>42,405</b>	<b>44,194</b>
Pre-tax profit	20,427	18,438	23,185	25,879
Tax	(4,303)	(3,688)	(4,637)	(5,176)
Deprec. & amort.	24,819	26,954	26,772	26,608
Associates	3,745	7,568	10,253	11,443
Working capital changes	(30,420)	1,480	(2,544)	(2,578)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	19,276	(7,795)	(10,625)	(11,981)
<b>Investing</b>	<b>(25,723)</b>	<b>(28,052)</b>	<b>(28,093)</b>	<b>(28,134)</b>
Capex (growth)	(27,256)	(25,000)	(25,000)	(25,000)
Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Others	1,533	(3,052)	(3,093)	(3,134)
<b>Financing</b>	<b>(12,858)</b>	<b>(22,712)</b>	<b>(15,509)</b>	<b>(11,498)</b>
Dividend payments	(5,159)	(6,595)	(7,615)	(8,894)
Issue of shares	76	0	0	0
Proceeds from borrowings	62,584	(12,894)	(7,604)	(2,844)
Loan repayment	(39,982)	0	0	0
Others/interest paid	(30,378)	(3,223)	(289)	240
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(5,038)</b>	<b>(7,807)</b>	<b>(1,197)</b>	<b>4,562</b>
Beginning cash & cash equivalent	35,286	32,950	25,143	23,946
Changes due to forex impact	2,702	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>32,950</b>	<b>25,143</b>	<b>23,946</b>	<b>28,508</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	276,664	274,801	273,110	271,577
Other LT assets	417,104	420,708	424,368	428,083
Cash/ST investment	32,950	25,143	23,946	28,508
Other current assets	200,269	196,776	200,817	204,897
<b>Total assets</b>	<b>926,987</b>	<b>917,428</b>	<b>922,242</b>	<b>933,065</b>
ST debt	181,557	178,334	178,044	178,284
Other current liabilities	85,421	83,444	84,972	86,499
LT debt	301,499	288,606	281,001	278,157
Other LT liabilities	58,667	59,273	59,891	60,520
Shareholders' equity	256,053	263,981	274,543	285,813
Minority interest	43,791	43,791	43,791	43,791
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>926,987</b>	<b>917,428</b>	<b>922,242</b>	<b>933,065</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	8.4	9.1	8.8	8.7
Pre-tax margin	3.3	2.9	3.6	3.9
Net margin	2.6	2.3	2.8	3.0
ROA	1.8	1.6	2.0	2.2
ROE	6.7	5.6	6.8	7.2
<b>Growth</b>				
Turnover	19.8	2.9	2.8	2.8
EBITDA	38.0	11.6	(0.8)	1.7
Pre-tax profit	22.1	(9.7)	25.7	11.6
Net profit	20.3	(7.3)	25.2	10.9
Net profit (adj.)	437.9	16.4	25.2	11.0
EPS	437.9	16.4	25.2	11.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	61.7	60.3	59.1	58.1
Debt to equity	188.7	176.9	167.2	159.7
Net debt/(cash) to equity	175.8	167.4	158.5	149.7
Interest cover (x)	2.5	2.4	2.6	2.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง 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	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	

**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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน