

### บมจ. น้ำมันพืชไทย (TVO)

#### ไตรมาส 3/59: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดและทำสถิติสูงสุดใหม่

TVO รายงานกำไรสุทธิที่น่าประทับใจในไตรมาส 3/59 โดยสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 19% และทำสถิติสูงสุดใหม่หนุนจากยอดขายและ gross margin ที่แข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 59 จะทำสถิติสูงสุดใหม่เช่นกันหนุนจากกำไรสุทธิในระดับสูงในไตรมาส 2-59-3/59 แม้เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิในปี 60 จะอ่อนตัวลงจากฐานที่สูงแต่เราคาดว่ากำไรสุทธิจะยังอยู่ในระดับสูงจากผลผลิตไก่ในประเทศที่มากขึ้นและราคาถั่วเหลืองที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 47.75 บาท

#### 3Q16 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q15  | 2Q16  | 3Q16  | yoy % chg | qoq % chg | Remarks |
|----------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|---------|
| Sales                | 6,385 | 6,692 | 7,515 | 18        | 12        |         |
| Gross profit         | 823   | 1,252 | 1,519 | 85        | 21        |         |
| SG&A expense         | 306   | 315   | 280   | -9        | -11       |         |
| Other income         | 269   | 13    | 18    | -93       | 35        |         |
| EBT                  | 785   | 949   | 1,256 | 60        | 32        |         |
| EBIT                 | 786   | 950   | 1,257 | 60        | 32        |         |
| Net profit           | 659   | 800   | 1,056 | 60        | 32        |         |

  

| Ratio-%        | 3Q15  | 2Q16  | 3Q16  | Remarks  |
|----------------|-------|-------|-------|--|
| Gross margins  | 12.89 | 18.70 | 20.21 | Gross margin increased both yoy and qoq from well managed soybean cost |
| EBITDA margins | 13.65 | 15.43 | 17.83 |  |
| Net margins    | 10.32 | 11.95 | 14.05 |  |
| DE-x           | -     | -     | -     |  |

Source: Thai Vegetable Oil Plc., UOB Kay Hian

#### ผลประกอบการ

- กำไรสุทธิในไตรมาส 3/59 ทำสถิติสูงสุดใหม่ กำไรสุทธิของ TVO ในไตรมาส 3/59 พุ่งขึ้น 60% yoy และ 32% qoq อยู่ที่ 1,056 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 19%
- ยอดขายในไตรมาส 3/59 โตขึ้น 18% yoy และ 12% qoq จากปัญหาน้ำมันปาล์มขาดแคลนและผลผลิตไก่ในประเทศจำนวนมาก ด้าน gross margin ในไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 20.2% เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากการบริหารต้นทุนวัตถุดิบที่มีคุณภาพและการแข่งขันด้านราคาของตลาดถั่วเหลืองในประเทศที่น้อยลง ในส่วนของสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายในไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 3.7% ลดลงจาก 4.7% ในไตรมาส 2/59

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2014   | 2015   | 2016F  | 2017F  | 2018F  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover                  | 25,667 | 26,302 | 27,913 | 28,608 | 29,427 |
| EBITDA                        | 1,967  | 1,906  | 3,613  | 3,664  | 3,791  |
| Operating profit              | 1,967  | 1,906  | 3,183  | 3,218  | 3,328  |
| Net profit (rep./act.)        | 1,679  | 1,903  | 2,729  | 2,766  | 2,865  |
| Net profit (adj.)             | 1,748  | 1,663  | 2,721  | 2,757  | 2,857  |
| EPS (Bt)                      | 2.3    | 2.2    | 3.6    | 3.7    | 3.8    |
| PE (x)                        | 15.5   | 16.3   | 9.9    | 9.8    | 9.5    |
| P/B (x)                       | 3.8    | 3.6    | 3.1    | 2.9    | 2.7    |
| EV/EBITDA (x)                 | 15.3   | 15.8   | 8.3    | 8.2    | 7.9    |
| Dividend yield (%)            | 4.9    | 5.2    | 7.5    | 7.6    | 7.9    |
| Net margin (%)                | 6.5    | 7.2    | 9.8    | 9.7    | 9.7    |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 26.4   | (3.3)  | 7.0    | 7.3    | 6.8    |
| Interest cover (x)            | 197.6  | 381.1  | 947.9  | 373.1  | 386.1  |
| ROE (%)                       | 24.2   | 25.9   | 33.5   | 30.6   | 29.7   |
| Consensus net profit          | -      | -      | 2,446  | 2,210  | 2,317  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -      | -      | 1.11   | 1.25   | 1.23   |

Source: Thai Vegetable Oil Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ชื่อ

#### (Maintained)

|                    |            |
|--------------------|------------|
| ราคาปัจจุบัน       | 36.00 บาท  |
| ราคาเป้าหมายปี'60  | 47.75 บาท  |
| Upside             | +32.6%     |
| (ราคาเป้าหมายเดิม) | 46.75 บาท) |

#### รายละเอียดบริษัท

ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายกากถั่วเหลืองและน้ำมันถั่วเหลือง

#### Stock Data

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| GICS sector                     | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker:               | TVO TB           |
| Shares issued (m):              | 808.6            |
| Market cap (Btm):               | 29,110.0         |
| Market cap (US\$m):             | 833.4            |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 1.4              |

#### Price Performance (%)

|                  |                 |      |      |      |
|------------------|-----------------|------|------|------|
| 52-week high/low | Bi36.00/Bi22.10 |      |      |      |
| 1mth             | 3mth            | 6mth | 1yr  | YTD  |
| 15.2             | 7.5             | 29.7 | 32.1 | 60.7 |

#### Major Shareholders

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| Miss SUDARATH VITAYATANAGORN | 7.2 |
| MR. VICHAI VITAYATHANAGORN   | 6.6 |
| MRS. RATTANA CHANPITAKSA     | 5.2 |

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| FY16 NAV/Share (Bt)      | 11.64 |
| FY16 Net Debt/Share (Bt) | 0.82  |

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

#### ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

02-659-8031

thunya@uobkayhian.co.th

## ผลกระทบในอนาคต

- **ปี 59 เป็นปีทองของ TVO** เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 59 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ด้วยปัจจัยหนุนจากกำไรสุทธิที่นำประทับใจในไตรมาส 2/59-3/59 จากสภาวะทางธุรกิจที่เอื้ออำนวยและการบริหารต้นทุนถั่วเหลืองอย่างมีประสิทธิภาพแม้ราคาถั่วเหลืองทั่วโลกยังอยู่ในระดับต่ำก็ตาม เราคาดว่า gross margin ของ TVO ในปี 59 จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 16% จาก 12% ในปี 58 ขณะที่คาดยอดขายจะขยายตัวขึ้น 6% yoy สาเหตุที่ทำให้ผลประกอบการของ TVO อยู่ในระดับสูง ytd มาจาก 1) ความต้องการส่งออกที่มากและผลผลิตไก่ในประเทศที่สูง 2) การแข่งขันด้านราคาต่ำของกากถั่วเหลือง 3) ปัญหาน้ำมันปาล์มขาดแคลนและ 4) การบริหารต้นทุนถั่วเหลืองอย่างมีประสิทธิภาพ
- **แนวโน้มกำไรสุทธิในปี 60 ยังสดใส** แม้เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิในปี 60 จะลดลงจากฐานที่สูงในปี 59 แต่แนวโน้มกำไรสุทธิยังสดใสด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) ยอดขายกากถั่วเหลืองที่สูงขึ้นจากผลผลิตไก่ในประเทศที่มากขึ้นตามสภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นและความเป็นไปได้ที่ประเทศไทยจะยกเลิกการห้ามนำเข้าไก่ปuyaพันธุ์จากสหรัฐฯ หากสหรัฐฯ ประกาศว่าสามารถหยุดการระบาดของโรคไข้หวัดนกได้แล้ว 2) ราคาถั่วเหลืองที่สูงขึ้นทั่วโลก ทั้งนี้ เงินเรียลบราซิลที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ จะทำให้ผู้ปลูกถั่วเหลืองในบราซิลไม่สามารถปรับลดราคาถั่วเหลืองส่งออกลงเหมือนในปี 58 นอกจากนี้ ราคาถั่วเหลืองในปี 60 ในขณะนี้อยู่ที่ 9.96-10.17 เหรียญสหรัฐฯ/บุเชล มากกว่าต้นทุนในการผลิตของผู้ปลูกถั่วเหลืองที่ 8.50-9.90 เหรียญสหรัฐฯ/บุเชลและราคาถั่วเหลืองเฉลี่ยในปี 59 ที่ 9.83 เหรียญสหรัฐฯ/บุเชล อีกทั้ง ผลกระทบจากปรากฏการณ์ลานีญาที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายปี 59 ถึงต้นปี 60 น่าจะทำให้ผลผลิตถั่วเหลืองจากบราซิลลดลง

## การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราปรับเพิ่มประมาณกำไรสุทธิในปี 59-60 ขึ้น 6% และ 3% ตามลำดับเพื่อสะท้อนกำไรสุทธิในไตรมาส 3/59 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ กำไรสุทธิในช่วง 9M59 คิดเป็น 85% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา

## EARNINGS REVISION TABLE

|                  | 2015  | ----- 2016F----- |       | ----- 2017F----- |       |
|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
|                  |       | old              | new   | old              | new   |
| Net profit (Btm) | 1,903 | 2,581            | 2,729 | 2,698            | 2,766 |
| % chg            |       |                  | 6%    |                  | 3%    |
| % yoy            | 13%   | 36%              | 43%   | 5%               | 1%    |
| sales growth     | 2%    | 5%               | 6%    | 3%               | 2%    |
| gross margin     | 12%   | 16%              | 16%   | 16%              | 16%   |

Source: UOB Kay Hian

## คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ในปี 60 ที่ 47.75 บาทคำนวณด้วย 2017F PE ที่ 14 เท่า หรือ ค่าเฉลี่ย 5 ปี

## เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ปัญหาน้ำมันปาล์มขาดแคลน
- ฤดูแล้งในสหรัฐฯ และบราซิล

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



|        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | BAFS   | BCP    | BIGC   | BTS    | CK     | CPN   |
| DRT    | DTAC   | DTC    | EASTW  | EGCO   | GRAMMY | HANA  |
| HMPRO  | INTUCH | IRPC   | IVL    | KBANK  | KCE    | KKP   |
| KTB    | LHBANK | LPN    | MCOT   | MINT   | MONO   | NKI   |
| PHOL   | PPS    | PS     | PSL    | PTT    | PTTEP  | PTTGC |
| QTC    | RATCH  | ROBINS | SAMART | SAMTEL | SAT    | SC    |
| SCB    | SCC    | SE-ED  | SIM    | SNC    | SPALI  | THCOM |
| TISCO  | TKT    | TMB    | TOP    | VGI    | WACOAL |       |



|        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV    | ACAP   | AGE    | AHC    | AKP    | AMATA  | ANAN   |
| AOT    | APCS   | ARIP   | ASIMAR | ASK    | ASP    | BANPU  |
| BAY    | BBL    | BDMS   | BECL   | BKI    | BLA    | BMCL   |
| BOL    | BROOK  | BWG    | CENDEL | CFRESH | CHO    | CIMBT  |
| CM     | CNT    | COL    | CPF    | CPI    | CSL    | DCC    |
| DELTA  | DEMCO  | ECF    | EE     | ERW    | GBX    | GC     |
| GFPT   | GLOBAL | GUNKUL | HEMRAJ | HOTPOT | HYDRO  | ICC    |
| ICHI   | INET   | IRC    | KSL    | KTC    | LANNA  | LH     |
| LOXLEY | LRH    | MACO   | MBK    | MC     | MEGA   | MFEC   |
| NBC    | NCH    | NINE   | NSI    | NTV    | OCC    | OGC    |
| OISHI  | OTO    | PAP    | PDI    | PE     | PG     | PJW    |
| PM     | PPP    | PR     | PRANDA | PREB   | PT     | PTG    |
| Q-CON  | QH     | RS     | S & J  | SABINA | SAMCO  | SCG    |
| SEAFCO | SFP    | SIAM   | SINGER | SIS    | SITHAI | SMK    |
| SMPC   | SMT    | SNP    | SPI    | SSF    | SSI    | SSSC   |
| SST    | STA    | STEC   | SVI    | SWC    | SYMC   | SYNTEC |
| TASCO  | TBSP   | TCAP   | TF     | TGCI   | THAI   | THANA  |
| THANI  | THIP   | THRE   | THREL  | TICON  | TIP    | TIPCO  |
| TK     | TKS    | TMI    | TMILL  | TMT    | TNDT   | TNITY  |
| TNL    | TOG    | TPC    | TPCORP | TRC    | TRU    | TRUE   |
| TSC    | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTCL   | TTW    | TU     |
| TVD    | TVO    | TWFP   | TWS    | UAC    | UT     | UV     |
| VNT    | WAVE   | WINNER | YUASA  | ZMICO  |        |        |



|       |        |        |        |        |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S    | AEC    | AEONTS | AF     | AH     | AIRA   | AIT    |
| AJ    | AKR    | AMANAH | AMARIN | AP     | APCO   | AQUA   |
| AS    | ASIA   | AUCT   | AYUD   | BA     | BEAUTY | BEC    |
| BFIT  | BH     | BIG    | BJC    | BJCHI  | BKD    | BTNC   |
| CBG   | CGD    | CHG    | CHOW   | CI     | CITY   | CKP    |
| CNS   | CPALL  | CPL    | CSC    | CSP    | CSS    | CTW    |
| DNA   | EARTH  | EASON  | ECL    | EFORL  | ESSO   | FE     |
| FIRE  | FOCUS  | FORTH  | FPI    | FSMART | FSS    | FVC    |
| GCAP  | GENCO  | GL     | GLAND  | GLOW   | GOLD   | GYT    |
| HTC   | HTECH  | IEC    | IFEC   | IFS    | IHL    | IRCP   |
| ITD   | JSP    | JTS    | JUBILE | KASET  | KBS    | KCAR   |
| KGI   | KKC    | KTIS   | KWC    | KYE    | L&E    | LALIN  |
| LHK   | LIT    | LIVE   | LST    | M      | MAJOR  | MAKRO  |
| MATCH | MATI   | MBKET  | M-CHAI | MFC    | MILL   | MJD    |
| MK    | MODERN | MOONG  | MPG    | MSC    | MTI    | MTLS   |
| NC    | NOK    | NUSA   | NWR    | NYT    | OCEAN  | PACE   |
| PATO  | PB     | PCA    | PCSGH  | PDG    | PF     | PICO   |
| PL    | PLANB  | PLAT   | PPM    | PRG    | PRIN   | PSTC   |
| PTL   | PYLON  | QLT    | RCI    | RCL    | RICHY  | RML    |
| RPC   | S      | SALEE  | SAPPE  | SAWAD  | SCCC   | SCN    |
| SCP   | SEOIL  | SIRI   | SKR    | SMG    | SOLAR  | SPA    |
| SPC   | SPCG   | SPPT   | SPVI   | SRICHA | SSC    | STANLY |
| STPI  | SUC    | SUSCO  | SUTHA  | SYNEX  | TAE    | TAKUNI |
| TCC   | TCCC   | TCJ    | TEAM   | TFD    | TFI    | TIC    |
| TIW   | TLUXE  | TMC    | TMD    | TOPP   | TPCH   | TIPL   |
| TRT   | TSE    | TSR    | UMI    | UP     | UPF    | UPOIC  |
| UREKA | UWC    | VIBHA  | VIH    | VPO    | WHA    | WIN    |
| XO    |        |        |        |        |        |        |

| 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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2016

### ได้รับการรับรอง

|        |        |        |       |       |        |        |       |       |        |       |     |       |       |
|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-----|-------|-------|
| ADVANC | AKP    | AMANAH | ASP   | AYUD  | BAFS   | BANPU  | BAY   | BBL   | BCP    | BKI   | BLA | BTS   | BWG   |
| CENDEL | CFRESH | CIMBT  | CNS   | CPN   | CSL    | DCC    | DEMCO | DIMET | DRT    | DTAC  | DTC | EASTW | ECL   |
| EGCO   | ERW    | FSS    | GBX   | GCAP  | GLOW   | HANA   | HTC   | IFEC  | INTUCH | IRPC  | TVL | KBANK | KCE   |
| KGI    | KKP    | KTB    | KTC   | LANNA | LHBANK | LHK    | MBKET | MFC   | MINT   | MSC   | MTI | NKI   | NSI   |
| OCEAN  | PB     | PE     | PM    | PPP   | PPS    | PR     | PS    | PSL   | PT     | PTG   | PTT | PTTEP | PTTGC |
| QLT    | RATCH  | SABINA | SAT   | SCB   | SCC    | SINGER | SIS   | SMPC  | SNC    | SNP   | SSF | SSI   | SSSC  |
| SVI    | TCAP   | TF     | THANI | THCOM | THRE   | THREL  | TISCO | TMB   | TMD    | TNITY | TOG | TOP   | TSC   |
| TSTH   |        |        |       |       |        |        |       |       |        |       |     |       |       |

### ประกาศเจตนาสมัคร

|        |        |       |        |        |       |        |        |       |        |        |        |        |        |
|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | ABC    | ABICO | ACAP   | AEC    | AF    | AGE    | AH     | AI    | AIE    | AIRA   | ALUCON | AMARIN | AMATA  |
| ANAN   | AOT    | AP    | APCO   | APCS   | APURE | AQUA   | AS     | ASIA  | ASIAN  | ASIMAR | ASK    | BCH    | BEAUTY |
| BFIT   | BH     | BIGC  | BJCHI  | BKD    | BLAND | BROCK  | BROOK  | BRR   | BSBM   | BTNC   | CEN    | CGH    | CHARAN |
| CHO    | CHOTI  | CI    | CM     | COL    | CPALL | CPF    | CPI    | CPL   | CSC    | CSR    | CSS    | DELTA  | DNA    |
| EA     | ECF    | EE    | EFORL  | EPCO   | ESTAR | EVER   | FC     | FE    | FER    | FNS    | FPI    | FSMART | FVC    |
| GC     | GEL    | GFPT  | GIFT   | GLOBAL | GPSC  | GREEN  | GUNKUL | HMPRO | HOTPOT | ICC    | ICI    | IEC    | IFS    |
| ILINK  | INET   | INOX  | INSURE | IRC    | J     | JAS    | JMART  | JMT   | JTS    | JUBILE | JUTHA  | K      | KASET  |
| KBS    | KC     | KCAR  | KSL    | KTECH  | KYE   | L&E    | LALIN  | LPN   | LRH    | LTX    | LVT    | M      | MAKRO  |
| MALEE  | MBAX   | MBK   | MC     | MCOT   | MEGA  | MFEC   | MIDA   | MILL  | MJD    | MK     | ML     | MONO   | MOONG  |
| MPG    | MTLS   | NBC   | NCH    | NCL    | NDR   | NINE   | NMG    | NNCL  | NPP    | NTV    | NUSA   | OCC    | OGC    |
| PACE   | PAF    | PCA   | PCSGH  | PDG    | PDI   | PG     | PHOL   | PIMO  | PK     | PLANB  | PLAT   | PRANDA | PREB   |
| PRG    | PRINC  | PSTC  | PYLON  | Q-CON  | QH    | RML    | ROBINS | ROCK  | ROH    | ROJNA  | RP     | RWI    | S & J  |
| SAMCO  | SANKO  | SC    | SCCC   | SCG    | SCN   | SEAOIL | SE-ED  | SENA  | SGP    | SITHAI | SKR    | SMIT   | SMK    |
| SORKON | SPACK  | SPALI | SPC    | SPCG   | SPI   | SPPT   | SPRC   | SR    | SRICHA | STANLY | SUPER  | SUSCO  | SYMC   |
| SYNEX  | STNTEC | TAE   | TAKUNI | TASCO  | TBSP  | TCMC   | TEAM   | TFG   | TFI    | TGCI   | THAI   | TIC    | TICON  |
| TIP    | TIPCO  | TKT   | TLUXE  | TMC    | TMI   | TMILL  | TMT    | TNL   | TPA    | TPC    | TPCORP | TPP    | TRT    |
| TRU    | TRUE   | TSE   | TSI    | TSTE   | TTCL  | TTW    | TU     | TVD   | TVI    | TVO    | TVT    | TWPC   | U      |
| UBIS   | UKEM   | UNIQ  | UOBKH  | UREKA  | UWC   | VGI    | VIBHA  | VNG   | VNT    | WACOAL | WAVE   | WHA    | WICE   |
| WIJK   | WIN    | XO    | ZMICO  |        |       |        |        |       |        |        |        |        |        |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน