

## บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

### ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59 เติบโต yoy แต่ลดลง qoq จากปัจจัยด้านฤดูกาล

กำไรสุทธิไตรมาสที่ 4/59 อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท เติบโต 12%yoy แต่ลดลง 66%qoq จากปัจจัยด้านฤดูกาล ขณะที่ธุรกิจโดยรวมดำเนินไปได้ด้วยดี ด้านยอดขายในไตรมาสที่ 4/59 เพิ่มขึ้น 9%yoy แต่ลดลงเล็กน้อย 2%qoq ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายยังอยู่ภายใต้การควบคุมที่ดีที่ 9.6% ทรงตัว qoq แต่ลดลง yoy สำหรับผลกำไรในปี 2559 พุ่งขึ้น 33%yoy ด้วยสาเหตุจากอัตรากำไรขั้นต้นและยอดขายที่แข็งแกร่ง ส่วนแนวโน้มผลประกอบการในปี 2560 ยังเป็นบวก คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 37.75 บาท

#### 4Q16 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q15	3Q16	4Q16	yoy % chg	qoq % chg	Remarks
Sales	109,576	122,549	119,626	9	-2	Sales dropped qoq due to the seasonal effect.
Gross profit	15,103	20,217	15,622	3	-23	
SG&A expense	12,949	11,585	11,437	-12	-1	
Other income	2,338	1,185	1,545	-34	30	
EBT	4,403	8,462	3,277	-26	-61	
EBIT	6,641	11,020	6,133	-8	-44	
Net profit	1,548	5,184	1,738	12	-66	
Ratio-%						
Gross margins	14%	16%	13%			
Net margins	1%	4%	1%			
DE-x	1.5	1.5	1.6			

Source: Charoen Pokphand Foods Plc., UOB Kay Hian

#### เหตุการณ์ใหม่

- ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4/59 ออกมาดีจากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4/59 อยู่ที่ 1,738 ล้านบาท โตขึ้น 12%yoy แต่ลดลง 66%qoq จากปัจจัยด้านฤดูกาล โดยผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 7% และมากกว่าที่เราคาดไว้มาก จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ต่ำ ยอดขายในไตรมาสที่ 4/59 เพิ่มขึ้น 9%yoy แต่ลดลงเล็กน้อยที่ 2%qoq ทั้งนี้การเติบโตของยอดขาย yoy มาจากทุกธุรกิจ ซึ่งได้แก่ อาหารสัตว์, ปศุสัตว์ และ อาหารสำเร็จรูป ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ นอกจากนี้ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาสที่ 4/59 อยู่ที่ 9.6% ลดลงอย่างชัดเจนจาก 11.8% ในไตรมาสที่ 4/58 แต่ทรงตัว qoq อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4/59 อยู่ที่ 13.1% ลดลงจาก 13.8% ในไตรมาสที่ 4/58 เนื่องจากราคาเนื้อหมูลดลง yoy และอัตรากำไรขั้นต้นนี้ปรับลงจาก 16.5% ในไตรมาสถัดก่อน จากปัจจัยด้านฤดูกาล เนื่องจากราคาเนื้อสัตว์ต่ำลง อนึ่งด้านยอดขายจาก Bellisio จะเริ่มครบรวมเข้ามาในงบกำไร/ขาดทุน ของ CPF ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/60 เป็นต้นไป

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	421,355	464,465	525,567	559,262	595,692
EBITDA	21,209	39,455	44,568	47,951	54,550
Operating profit	11,179	27,170	27,463	29,900	35,553
Net profit (rep./act.)	11,059	14,703	15,399	16,816	20,971
Net profit (adj.)	11,059	14,703	15,399	16,816	20,971
EPS (Bt)	1.4	1.9	2.0	2.2	2.7
PE (x)	19.3	14.5	13.8	12.7	10.2
P/B (x)	1.8	1.6	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA (x)	26.7	14.3	12.7	11.8	10.4
Dividend yield (%)	2.7	4.1	4.3	4.7	5.9
Net margin (%)	2.6	3.2	2.9	3.0	3.5
Net debt/(cash) to equity (%)	194.0	210.7	208.4	198.1	184.0
Interest cover (x)	2.2	3.7	3.6	3.6	4.0
ROE (%)	9.5	11.8	11.2	11.7	13.7
Consensus net profit	-	-	14,518	16,859	22,665
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.00	0.93

Source: Charoen Pokphand Foods Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ชื่อ

### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	28.25 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	35.75 บาท
Upside	+26.5%

#### รายละเอียดบริษัท

บริษัทชั้นนำของประเทศและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอาหารมากมาย อาทิ ไก่ หมู กุ้ง ปลา ไข่ และ เบ็ด

#### Stock Data

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	7,742.9
Market cap (Btm):	212,930.9
Market cap (US\$m):	6,107.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.7

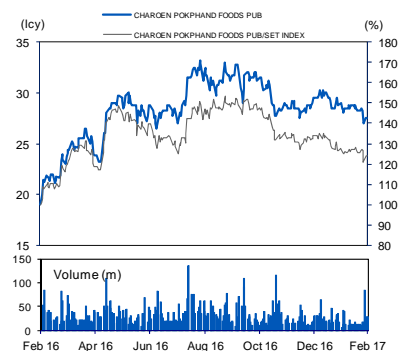
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt33.25/Bt19.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.3)	(3.5)	(16.7)	42.5	(6.8)

#### Major Shareholders

Charoen Pokphand Group Co., Ltd.	25.1
Charoen Pokphand Holding Co., Ltd.	11.8
Charoen Pokphand Food Plc.	6.3
FY17 NAV/Share (Bt)	18.13
FY17 Net Debt/Share (Bt)	37.79

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

#### ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

02-659-8031

thunya@uobkayhian.co.th

www.utrade.co.th

นักลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

- ผลประกอบการปี 2559 พุ่งขึ้น 33%yoy** กำไรสุทธิในปี 2559 อยู่ที่ 14,703 ล้านบาท พุ่งขึ้น 33%yoy จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งและยอดขายที่เติบโต โดยยอดขายในปี 2559 เพิ่มขึ้น 10%yoy โดยส่วนใหญ่มาจากธุรกิจปศุสัตว์ (+22%yoy) และธุรกิจอาหารสำเร็จรูป (+12%yoy) ด้านยอดขายจากธุรกิจอาหารสัตว์ในปี 2559 นั้นทรงตัว yoy สำหรับยอดขายในปี 2559 ประกอบไปด้วยยอดขายจากประเทศไทยที่ 38% ของยอดขายรวม (ยอดขายภายในประเทศ: 32%, ยอดส่งออก: 6%), ยอดขายจาก CPP-HKSE:43 ที่ 40% ของยอดขายรวม (ประเทศจีน: 23%, ประเทศเวียดนาม: 17%) และยอดขายจากประเทศอื่น ๆ รวมกัน 22% ของยอดขายรวม ด้านอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 อยู่ที่ 15.6% ดีขึ้นจาก 13.8% ในปี 2558 จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย, ธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยและธุรกิจสัตว์บกในต่างประเทศ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำในต่างประเทศในปี 2559 ลดลงเล็กน้อย yoy จากการปรับโครงสร้างธุรกิจในประเทศเวียดนาม ทั้งนี้ ธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยในปี 2559 นั้นแข็งแกร่งจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ราคาต่ำ ขณะที่ราคาเนื้อหมูอยู่ในระดับสูง ส่วนธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยในปี 2559 นั้นฟื้นตัวจากโรคระบาด EMS ด้านธุรกิจสัตว์บกในต่างประเทศในปี 2559 ดีขึ้น yoy จากผลของการควบรวมกิจการที่ประเทศกัมพูชาและรัสเซีย

#### Stock Impact

- แนวโน้มผลประกอบการในปี 2560 ยังคงเป็นบวก** ผู้บริหาร CPF ตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายในปีนี้ที่ 8-10%yoy ด้วยปัจจัยหลักต้นจาก (1) การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจกุ้ง โดยผู้บริหารประเมินผลผลิตกุ้งของประเทศไทยในปีนี้จะเติบโตต่อเนื่องที่ 15%-16%yoy เป็น 350,000 ตัน ขณะที่ราคากุ้งในประเศอาจเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย yoy จากผลกระทบของการเกิดโรคระบาดในประเทศเพื่อนบ้าน (2) โอกาสที่เพิ่มขึ้นในการส่งออกไก่ไทย ด้วยเป้าหมายส่งออกที่เติบโต 8%yoy (3) ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ทำให้สามารถแข่งขันได้ (4) การขยายธุรกิจในประเทศ (4) การทำการควบรวมกิจการ (5) การพัฒนานวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ทั้งนี้ผู้บริหาร CPF ยังเพิ่มเติมว่ายอดขายในต่างประเทศจะเติบโตสูงกว่าประเทศไทยจากการพยายามขยายธุรกิจให้เป็นแบบครบวงจรทั้งธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจปศุสัตว์ และธุรกิจอาหารสำเร็จรูป ในแต่ละประเทศที่ไปลงทุน ทั้งนี้ประเทศที่มีศักยภาพเติบโตได้ดีได้แก่ ประเทศจีน, ประเทศเวียดนาม, ประเทศรัสเซีย และประเทศฟิลิปปินส์ เรามองว่าแนวโน้มผลประกอบการในปี 2560 ยังเป็นบวก โดยประเมินการเติบโตของกำไรสุทธิที่ 5%yoy

#### Earnings revision/risk

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 2559-2560 ขึ้น 5% และ 4% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลประกอบการไตรมาสที่ 4/59 ที่ดีกว่าคาด

#### EARNINGS REVISION TABLE

	2015	2016	-----2017F-----		-----2018F-----	
			old	new	old	new
Net profit (Btm)	11,059	14,703	14,597	15,399	16,120	16,816
% chg				5		4
yoy % chg	5	33	2	5	10	9
Gross margin (%)	13.8	15.6	15.7	15.4	16.1	15.6
Sales growth (%)	-1.1	10.2	13.6	13.2	7.1	6.4

Source: UOB Kay Hian estimated

#### Valuation/recommendation

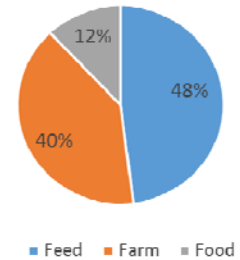
- คำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานใหม่ที่ 37.75 บาท คิดที่ 19 เท่า 2560F PE ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี

#### Share price catalyst

- ราคาเนื้อสัตว์ที่สูง ต้นทุนอาหารสัตว์ที่ต่ำ และการทำ M&A

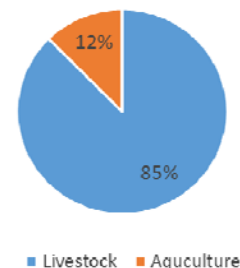
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

#### 2016 SALES BREAKDOWN BY PRODUCTS



Source: CPF

#### 2016 SALES BREAKDOWN BY BUSINESS



Source: CPF

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	AMANAHA	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	SEAOIL	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	ICHI	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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