

### บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

#### คาดผลประกอบการ 2Q 60 เติบโตทั้ง qoq และ yoy

เราเชื่อว่าผลประกอบการของ CPF ใน 2Q 60 จะเติบโต ทั้ง yoy และ qoq จากกำไรจากเงินลงทุนเป็นหลัก ถึงอย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจากการประกอบธุรกิจหลักจะยังคงอ่อนแอ จากอุปทานส่วนเกินของสุกรในเวียดนาม เราเชื่อว่าผลประกอบการจะทำจุดสูงสุดใน 3Q 60 จากปัจจัยทางฤดูกาล และสถานการณ์อุปทานส่วนเกินในเวียดนามที่ผ่อนคลายลง โดยในปัจจุบันราคาหุ้น CPF ได้ซื้อขายกันอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เราคงคำแนะนำเป็น "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 36.00 บาทต่อหุ้น

#### เหตุการณ์ใหม่

- **ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศเพิ่มขึ้น qoq ตามปัจจัยฤดูกาล** ใน 2Q 60 ราคาขายเฉลี่ยในประเทศของสุกรอยู่ในระดับ 64.67 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 10% qoq เมื่อเปรียบเทียบกับ 1Q 60 ที่ระดับ 58.67 บาทต่อกิโลกรัม เช่นเดียวกับกับขายเฉลี่ยในประเทศของไก่อยู่ในระดับ 39.67 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 4% qoq เมื่อเปรียบเทียบกับ 1Q 60 ที่ระดับ 38.00 บาทต่อกิโลกรัม โดยราคาที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล ถึงอย่างไรก็ตามราคาขายเฉลี่ยในประเทศของกุ้งขนาด 60 ตัวต่อกิโลกรัม อยู่ในระดับ 173 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 20% qoq เมื่อเปรียบเทียบกับ 1Q 60 ที่ระดับ 217 บาทต่อกิโลกรัม เนื่องจากอุปทานจำนวนมาก (Supply) หลังจากเหตุการณ์น้ำท่วมในพื้นที่ภาคใต้ที่คลี่คลายลง โดยเพิ่มเติม ใน 2Q 60 ต้นทุนในการเลี้ยงสัตว์ได้แก่ข้าวโพดและ ถั่วเหลืองยังคงอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจะส่งผลดีต่อการเลี้ยงสัตว์บกและสัตว์น้ำ ในประเทศไทย
- **ใน 2Q 60 สถานะอุปทานส่วนเกินของสุกรในเวียดนามยังคงอยู่ใน 2Q 60** ราคาขายเฉลี่ยของสุกรในประเทศเวียดนามอยู่ในระดับ 22,637 ด่งต่อกิโลกรัม ลดลง 32% qoq เมื่อเปรียบเทียบกับ 1Q 60 ที่ระดับ 33,366 ด่งต่อกิโลกรัม ตามสถานะอุปทานส่วนเกิน ซึ่งเหตุผลหลักมาจากประเทศจีนยังไม่อนุญาตให้นำเข้าสุกรจากประเทศเวียดนามตั้งแต่ต้นปี 2560 ที่ผ่านมานี้ ทั้งนี้ยอดขายสุกรคิดเป็น 50% ของยอดขายทั้งหมดของ Charoen Pokphand Foods' (CPF) Vietnam โดยยอดขายทั้งหมดของ Charoen Pokphand Foods' (CPF) Vietnam คิดเป็น 14% ของยอดขาย CPF ทั้งหมด สถานะอุปทานส่วนเกินดังกล่าวมีแนวโน้มคลี่คลายในปลาย 3Q 60 จากการจัดกิจกรรมสนับสนุนให้บริษัโศกสุกรของรัฐบาลเวียดนาม

#### ผลกระทบ

- **คาดการณ์ผลประกอบการใน 2Q 60 เติบโตทั้ง yoy และ qoq** เราประมาณการผลประกอบการใน 2Q 60 ของ CPF ในระดับ 4,371 ล้านบาท เติบโตขึ้น 9% yoy และ 10% qoq โดยเป็นผลจากกำไรจากเงินลงทุนเป็นจำนวนมาก ทั้งนี้เราได้ประมาณการผลประกอบการเฉพาะในส่วนธุรกิจหลักอยู่ในระดับ 1,886 ล้านบาท ลดลง 58% yoy เป็นผลมาจากราคาเนื้อสัตว์ที่ต่ำลง แต่เพิ่มขึ้น 7.4% qoq ตามปัจจัยฤดูกาล การไม่มีค่าใช้จ่ายในการควบคุมกิจการเหมือนที่เกิดขึ้นใน 1Q 60 และการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยที่ดีขึ้น เราคาดการณ์ว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้น 10% yoy และ อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในระดับ 13.4% เปรียบเทียบกับ 1Q 60 ที่ระดับ 12.7%

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	421,355	464,465	522,335	563,509	600,219
EBITDA	21,209	39,455	38,591	45,748	52,255
Operating profit	11,179	27,170	21,487	27,697	33,257
Net profit (rep./act.)	11,059	14,703	17,700	18,885	22,789
Net profit (adj.)	11,059	14,703	17,700	18,885	22,789
EPS (Bt)	1.4	1.9	1.9	2.0	2.5
PE (x)	17.4	13.1	13.1	12.3	10.2
P/B (x)	1.7	1.4	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	23.7	12.7	13.0	11.0	9.6
Dividend yield (%)	3.0	3.8	3.8	4.1	4.9
Net margin (%)	2.6	3.2	3.4	3.4	3.8
Net debt/(cash) to equity (%)	194.0	210.7	128.8	121.7	112.4
Interest cover (x)	2.2	3.7	3.3	4.0	4.1
ROE (%)	9.5	11.8	10.8	9.5	10.9
Consensus net profit	-	-	12,997	15,803	17,752
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.36	1.20	1.28

Source: CPF, Bloomberg, UOB KayHian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันของ UOB KayHian โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ซื้อ

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน 24.90 บาท

ราคาเป้าหมายปี'60 36.00 บาท

Upside +44.6%

#### รายละเอียดบริษัท

ประกอบธุรกิจเกษตรและอาหาร แบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ 1) ธุรกิจอาหารสัตว์ 2) ธุรกิจการเลี้ยงสัตว์ 3) ธุรกิจอาหาร รวมถึงกิจการค้าปลีกและร้านอาหาร

#### Stock Data

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	7,742.9
Market cap (Btm):	192,799.3
Market cap (US\$m):	5,668.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	25.8

#### Price Performance (%)

52-week high/low				Bt33.25/Bt24.50
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.2	(11.9)	(15.6)	(11.9)	(15.6)

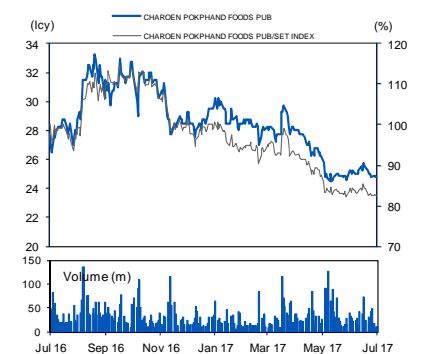
#### Major Shareholders

Charoen Pokphand Group Co., Ltd.	25.1
Charoen Pokphand Holding Co., Ltd.	11.8
Charoen Pokphand Food Plc.	6.3

FY17 NAV/Share (Bt) 19.27

FY17 Net Debt/Share (Bt) 26.89

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

+662 659 8031

thunya@uobkayhian.co.th

นักลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

- **คาดการณ์ผลประกอบการใน 3Q 60 จะทำจุดสูงสุดของปี** โดยมีปัจจัยผลักดันหลักคือ อุปสงค์ตามฤดูกาล (Seasonal demand) ในการส่งออก ไก่ และ กุ้ง รวมถึงสภาวะอุปทานส่วนเกินของสุกรในเวียดนามที่คลี่คลายลง
- **ธุรกิจ ไก่กับกุ้ง เป็นดาวเด่นของปีนี้** CPF ได้มีมุมมองที่ดีต่อการส่งออกไก่ของประเทศไทยโดยคาดการณ์ว่าปริมาณการส่งออกจะเติบโตในระดับ 10-15% ในปีนี้ (2559 743,000 ตัน) เป็นผลมาจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากประเทศญี่ปุ่น นอกจากนี้ฟาร์มไก่ของ CPF ไม่ได้รับผลกระทบจากการอุปตันของโรคคอหอยคอกโรคในสัตว์ปีกในพื้นที่ สุโขทัย และ ออยุธยา อีกทั้งไม่ได้เกิดผลกระทบต่อการบริโภคไก่ ในด้านของธุรกิจกุ้งฝ่ายบริหารมีมุมมองว่าผลผลิตกุ้งในประเทศไทยจะเติบโตในระดับ 15-16% yoy มาอยู่ในระดับ 350,000 ตัน เป็นผลมาจากสถานการณ์การระบาดของโรค EMS ที่คลี่คลายลง และราคาขายที่อยู่ในระดับดี หนึ่งยอดขายในประเทศไทยคิดเป็น 36% ของยอดขายทั้งหมดของ CPF เราเชื่อว่าธุรกิจ ไก่ที่สดใส และการฟื้นตัวของธุรกิจกุ้ง ในประเทศไทยจะเป็นแรงผลักดันหลักต่อผลประกอบการของ CPF ในปีนี้

### การปรับประมาณการ

- ไม่มีการปรับประมาณการ

### คำแนะนำ

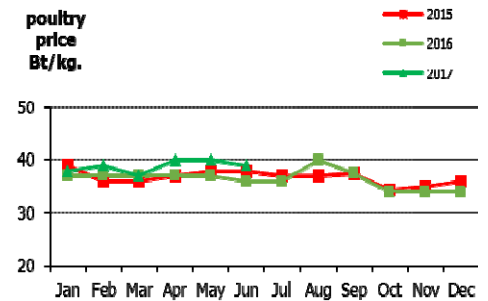
- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ มูลค่าพื้นฐาน 36.00 บาทต่อหุ้น** อิงจากระดับ PE 19X 2560F ตามค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี โดยในปัจจุบันราคาหุ้น CPF ได้ซื้อขายกันอยู่ในระดับเพียง PE 13X 2560F ซึ่งคาดว่าราคาหุ้นได้สะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1H 60 ไปเรียบร้อยแล้ว ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น
- ราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวสูงขึ้น และ ต้นทุนราคาอาหารสัตว์ที่ต่ำลง รวมถึง การควบรวมกิจการ

### 2017 EARNINGS PREVIEW

	2Q16	1Q17	2Q17F	% yoy	% qoq
Sales	116,777	119,617	131,245	12	10
Gross profit	20,278	15,180	17,601	-13	16
SG&A	11,548	12,216	13,418	16	10
EBIT	11,896	7,842	8,438	-29	8
Net Profit	4,016	3,955	4,371	9	10
Core Profit	4,508	1,082	1,886	-58	74
EPS (Bt)	0.52	0.51	0.56	9	10

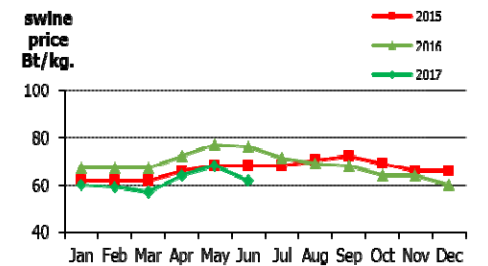
Source: CPF, UOB Kay Hian

### DOMESTIC CHICKEN PRICES



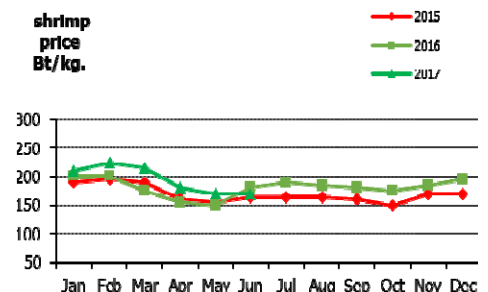
Source: CPF

### DOMESTIC SWINE PRICES



Source: CPF

### DOMESTIC SHRIMP PRICES



Source: CPF

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	464,465	522,335	563,509	600,219
EBITDA	39,455	38,591	45,748	52,255
Deprec. & amort.	12,285	17,104	18,051	18,998
EBIT	27,170	21,487	27,697	33,257
Total other non-operating income	5,705	10,260	8,643	9,158
Associate contributions	6,512	7,289	7,404	7,821
Net interest income/(expense)	(10,601)	(11,744)	(11,579)	(12,694)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>27,898</b>	<b>26,132</b>	<b>32,165</b>	<b>37,543</b>
Tax	(7,212)	(4,349)	(6,433)	(7,509)
Minorities	(5,983)	(4,083)	(6,847)	(7,245)
<b>Net profit</b>	<b>14,703</b>	<b>17,700</b>	<b>18,885</b>	<b>22,789</b>
Net profit (adj.)	14,703	17,700	18,885	22,789

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Operating</b>	<b>31,231</b>	<b>16,558</b>	<b>33,776</b>	<b>38,393</b>
Pre-tax profit	27,898	26,132	32,165	37,543
Tax	(7,212)	(4,349)	(6,433)	(7,509)
Deprec. & amort.	12,285	17,104	18,051	18,998
Associates	6,512	7,289	7,404	7,821
Working capital changes	(18,283)	(19,210)	(4,124)	(4,358)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	10,031	(10,409)	(13,288)	(14,102)
<b>Investing</b>	<b>(62,784)</b>	<b>(15,784)</b>	<b>(22,540)</b>	<b>(22,540)</b>
Capex (growth)	0	(22,540)	(22,540)	(22,540)
Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Others	(62,784)	6,757	0	0
<b>Financing</b>	<b>29,618</b>	<b>(21,038)</b>	<b>(1,264)</b>	<b>(7,631)</b>
Dividend payments	0	(7,624)	(9,264)	(10,631)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	(52,128)	8,000	3,000
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	29,618	38,715	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(1,934)</b>	<b>(20,264)</b>	<b>9,972</b>	<b>8,222</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>32,387</b>	<b>30,974</b>	<b>10,710</b>	<b>20,682</b>
Changes due to forex impact	520	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>30,974</b>	<b>10,710</b>	<b>20,682</b>	<b>28,904</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Fixed assets	176,177	192,919	206,444	219,968
Other LT assets	239,633	239,279	239,279	239,279
Cash/ST investment	30,974	10,710	20,682	28,904
Other current assets	135,395	141,065	138,234	134,863
<b>Total assets</b>	<b>582,179</b>	<b>583,974</b>	<b>604,639</b>	<b>623,013</b>
ST debt	135,432	121,313	100,313	79,313
Other current liabilities	55,066	52,666	54,967	57,398
LT debt	177,295	139,286	168,286	192,286
Other LT liabilities	20,679	16,673	17,416	18,202
Shareholders' equity	133,698	194,075	203,696	215,854
Minority interest	60,009	59,960	59,960	59,960
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>582,179</b>	<b>583,974</b>	<b>604,639</b>	<b>623,013</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	8.5	7.4	8.1	8.7
Pre-tax margin	6.0	5.0	5.7	6.3
Net margin	3.2	3.4	3.4	3.8
ROA	2.7	3.0	3.2	3.7
ROE	11.8	10.8	9.5	10.9
<b>Growth</b>				
Turnover	10.2	12.5	7.9	6.5
EBITDA	86.0	(2.2)	18.5	14.2
Pre-tax profit	39.3	(6.3)	23.1	16.7
Net profit	33.0	20.4	6.7	20.7
Net profit (adj.)	33.0	20.4	6.7	20.7
EPS	33.0	0.3	6.7	20.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	61.8	50.6	50.5	49.6
Debt to equity	233.9	134.3	131.9	125.8
Net debt/(cash) to equity	210.7	128.8	121.7	112.4
Interest cover (x)	3.7	3.3	4.0	4.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ลงทุนในหลักทรัพย์หรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC
SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSC	TTCL	TU
UV	VGI	WACOAL	WAVE						



AAV	ADVANC	AH	AHC	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCS	ASIA
ASIMAR	ASK	ASP	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA
CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS
CNT	COL	CPI	DCC	EA	EE	ERW	FORTH	GBX	GC
GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	KSL
KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SSF	SST	STA	SUSCO	SUTHA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI
THAI	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSR	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TVO	TWPC	UP	UPF	VIH	VNT	ZMICO	



AEC	AEONTS	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE	AQUA
AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BR	BROCK
BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COM7	CPL	CSC
CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	EARTH	EASON	ECL	EPCO	EPG
ESSO	FE	FER	FSS	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT
HTC	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IT	ITD	J	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KKC	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	NC
NEP	NOK	NUSA	PATO	PF	PL	PLAT	PLE	PMTA	PRIN
RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP
SENA	SIRI	SKR	SLP	SMIT	SORKON	SPC	SPCG	SSC	STANLY
STPI	SUC	TCOC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN
TLUXE	TMD	TOPP	TPA	TPIPL	TPOLY	TRITN	TTI	TVI	TWP
U	UMI	UPOIC	UT	VIBHA	VPO	WICE	WIKI	WIN	

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2017**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCP	BKI	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM
CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GLOW	HANA	HMPRO
HTC	ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCC	OCEAN
PB	PDI	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PRANDA
PRG	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG
SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC
SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TF
TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TRU	TSC	TSTH
TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL						

**ประกาศเจตนารมณ์**

2S	A	ABC	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BR	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CGS	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CPALL	CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	E	EA
ECF	EE	EFORL	EKH	EPCO	ESTAR	EVER	FER	FNS	FPI
FSMART	FVC	GC	GEL	GIFT	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GUNKUL
HARN	HEMRAJ	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE
J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KBS	KC	KTECH
KWC	KYE	L&E	LALIN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE
MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	MPG
NBC	NCH	NCL	NDR	NEP	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV
NUSA	OFM	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCA	PCSGH	PDG
PIMO	PK	PL	PLANB	PLAT	PREB	PRINC	PSH	PSTC	PYLON
QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SKR	SMG	SMK	SPACK	SPALI
SPCG	SPPT	SPRC	SRICHA	SST	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SWC
SYMC	SYNEX	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFI	THAI	THE	TIC
TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TPA	TPP	TRT
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWFP
U	UBIS	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VIH	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน