

### บมจ. น้ำตาลขอนแก่น (KSL)

#### การควบรวมกิจการช่วยในการรับประกันการขายเอทานอล

KSL ได้ประกาศการควบรวมกิจการระหว่างบริษัทลูกของตน กับ บริษัทลูกของ BCP โดยบริษัทใหม่หลังควบรวมจะเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่าย เชื้อเพลิงชีวภาพ (Biomass fuel) ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยกำลังการผลิต 1.71 ล้านลิตร ต่อวัน ถึงอย่างไรก็ตามเหตุการณ์ดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ KSL ในปี 61 เราคาดการณ์ว่า ผลประกอบการของ KSL จะหดตัวลง 20% yoy ในปี 61 เราคำนวณค่าแนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมาย 4.40 บาท

#### เหตุการณ์ใหม่

- **การควบรวมกิจการระหว่างบริษัทลูกของ KSL กับ บริษัทลูกของ BCP** KSL ได้ยกเลิกขบวนการจดทะเบียนบริษัทลูก KSL Green Innovation (KGI) เข้าตลาดหลักทรัพย์ โดยได้มีการควบรวมกิจการระหว่างบริษัทลูกของ KGI ( KGI ถือหุ้นในสัดส่วน 99.99% ) คือ KSLGI กับ บริษัทลูกของ BCP คือ BBP Holding (BBH)
- **ทั้งนี้ KSL และ BCP จะถือหุ้นใน บริษัทใหม่ ในสัดส่วน 40% และ 60% ตามลำดับ** บริษัทใหม่จะมีทุนจดทะเบียน 2.5 พันล้านบาท ซึ่งเท่ากับผลรวมของทุนจดทะเบียนของ KSLGI และ BBH และมีกำหนดการเสร็จสิ้นการควบรวมในปลายเดือนตุลาคม 2560 และต่อเนื่องด้วย การจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2561 โดยบริษัทใหม่หลังควบรวมจะเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่าย เชื้อเพลิงชีวภาพ (Biomass fuel) ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยกำลังการผลิต 1.71 ล้านลิตร ต่อวัน ประกอบด้วย เอทานอล (Ethanol) 0.9 ล้านลิตร และ ไบโอดีเซล (Biodiesel) 0.81 ล้านลิตร

#### เหตุการณ์ใหม่

- **การควบรวมกิจการครั้งนี้จะส่งผลให้ KSL มีการรับประกันการขายเอทานอลได้ในระยะยาว** โรงงานและศูนย์กระจายเอทานอลของ KGI อยู่ในพื้นที่ น้ำพอง และ บ่อพลอย ที่มีกำลังการผลิตรวม 350,000 ลิตร ต่อวัน โดยหลังจากการควบรวมคาดการณ์ว่า BCP จะรับซื้อเอทานอลจาก KSL เพื่อมาใช้ในการผลิตไบโอดีเซล นอกจากนี้คาดว่าจะส่วนแบ่งผลกำไรจากผลประกอบการของบริษัทใหม่ที่ควบรวมต่อ KSL จะมีเสถียรภาพมากขึ้นในอนาคต เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจที่ลดการพึ่งพิงจากน้ำตาลเพียงอย่างเดียว เพื่อผลิตเอทานอล ซึ่งบริษัทใหม่สามารถใช้ มันสำปะหลัง และ กากน้ำตาล เป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอล รวมถึง ใช้น้ำมันปาล์มดิบ ในการผลิต ไบโอดีเซล ทั้งนี้บริษัทใหม่มีแผนจะขยายกำลังการผลิต และ เพิ่มสายผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (Bio-based products) หลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- **KSL จะบันทึกกำไรจากเงินลงทุนจากการควบรวมกิจการดังกล่าวใน 4Q 60 แต่จะไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยยะสำคัญต่อผลประกอบการปี 2561** โดยรายการดังกล่าวจะไม่ส่งผลในด้านของเงินสด อีกทั้งรายการดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยยะสำคัญต่อผลประกอบการ เนื่องจากคาดว่าจะส่วนแบ่งจากผลประกอบการของบริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบรวม จะยังคงอยู่ในระดับเดิม ( 2559 ; กำไรของ KGI อยู่ที่ 206 ล้านบาท )

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Oct (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	17,475	16,911	17,103	18,978	20,748
EBITDA	2,257	2,160	3,057	2,953	3,373
Operating profit	1,118	1,042	1,913	1,796	2,203
Net profit (rep./act.)	862	1,426	1,728	1,208	1,542
Net profit (adj.)	862	515	1,514	1,208	1,542
EPS (Bt)	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3
PE (x)	21.9	40.2	13.7	17.2	13.4
P/B (x)	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	15.6	16.3	11.5	11.9	10.5
Dividend yield (%)	1.2	2.8	3.3	2.3	3.0
Net margin (%)	4.9	8.4	10.1	6.4	7.4
Net debt/(cash) to equity (%)	128.3	82.4	81.1	90.7	88.5
Interest cover (x)	2.8	3.0	4.8	4.4	4.9
ROE (%)	5.9	9.2	10.0	6.6	8.1
Consensus net profit	-	-	1,383	1,225	1,302
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	0.99	1.18

Source: KSL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### SELL (Maintained)

Share Price	Bt4.70
Target Price	Bt4.40
Upside	-6.4%

#### COMPANY DESCRIPTION

KSL produces sugar and molasses, fertilisers, ethanol, and electricity.

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	KSL TB
Shares issued (m):	4,410.2
Market cap (Btm):	20,728.1
Market cap (US\$m):	615.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.3

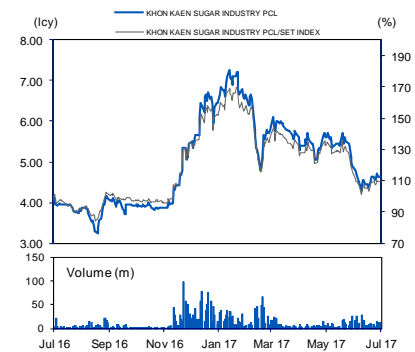
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt7.25/Bt3.24			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(11.3)	(18.3)	(26.0)	15.2	(16.8)

#### Major Shareholders

	%
KSL Sugar Holding Co., Ltd,	32.3
Chinthammit Family	8.8
Mr.Chanachai Chutimavoraphand	2.7
FY17 NAV/Share (Bt)	4.07
FY17 Net Debt/Share (Bt)	3.30

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Thunya Sutavepramochanon**  
+662 659 8031  
thunya@uobkayhian.co.th

**การปรับประมาณการ**

- เราไม่มีการปรับประมาณการผลประกอบการ เนื่องจากไม่ได้รวมรายการกำไรจากเงินลงทุนในการควรวมกิจการเข้าไปในผลประกอบการ 4Q 60

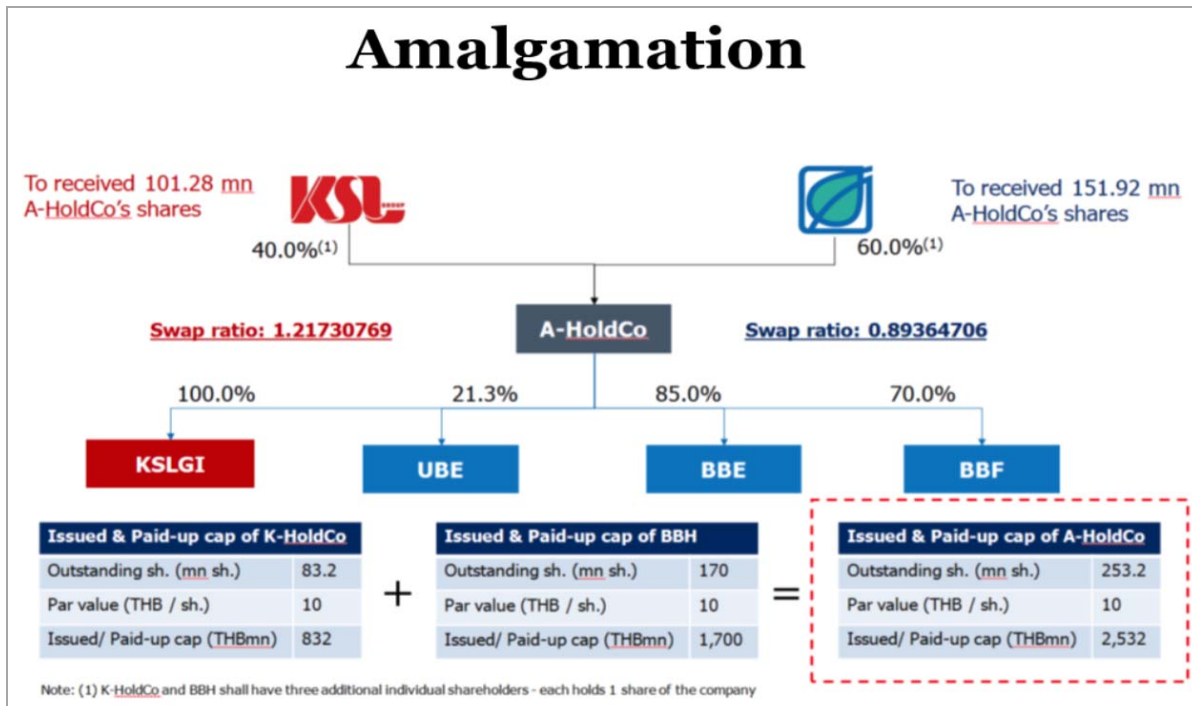
**คำแนะนำ**

- **เรายังคงคำแนะนำ ขาย** ที่มูลค่าพื้นฐาน 4.40 บาทต่อหุ้น อิงจากระดับ PE 16X 2561F ตามค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี โดยการปรับตัวลงของราชน้ำตาลในตลาดโลกในปี 2560-61 จะยังคงกดดันผลประกอบการของ KSL ในปี 2561 เราคาดการณ์ผลประกอบการจากธุรกิจหลักของ KSL ในระดับ 1,208 ล้านบาท หดตัวลง 20% yoy โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลดิบของ KSL ในปี 2560-61 อยู่ในระดับ 21.5 US cents/lb และ 17 US cents/lb ตามลำดับ

**ปัจจัยผลกดันราคาหุ้นในระยะสั้น**

- การขาดแคลนน้ำตาลในตลาดโลก

AMALGAMATION



Source: KSL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Oct (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	16,911	17,103	18,978	20,748
EBITDA	2,160	3,057	2,953	3,373
Deprec. & amort.	1,118	1,144	1,157	1,170
EBIT	1,042	1,913	1,796	2,203
Total other non-operating income	1,422	699	337	368
Associate contributions	57	104	50	50
Net interest income/(expense)	(710)	(635)	(673)	(694)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,811</b>	<b>2,081</b>	<b>1,510</b>	<b>1,927</b>
Tax	(371)	(355)	(302)	(385)
Minorities	(14)	2	1	1
<b>Net profit</b>	<b>1,426</b>	<b>1,728</b>	<b>1,208</b>	<b>1,542</b>
Net profit (adj.)	515	1,514	1,208	1,542

## CASH FLOW

Year to 31 Oct (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Operating</b>	<b>4,012</b>	<b>3,857</b>	<b>490</b>	<b>1,962</b>
Pre-tax profit	1,811	2,081	1,510	1,927
Tax	(153)	(355)	(302)	(385)
Deprec. & amort.	1,118	1,144	1,157	1,170
Working capital changes	1,585	(38)	(3,153)	(2,216)
Other operating cashflows	(349)	1,024	1,278	1,466
<b>Investing</b>	<b>(1,320)</b>	<b>(2,000)</b>	<b>(2,000)</b>	<b>(2,000)</b>
Capex (growth)	(1,661)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
Others	341	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(2,778)</b>	<b>(1,174)</b>	<b>1,018</b>	<b>(1)</b>
Dividend payments	(223)	(570)	(691)	(483)
Proceeds from borrowings	(435)	(596)	1,710	482
Others/interest paid	(2,121)	(8)	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(86)</b>	<b>683</b>	<b>(492)</b>	<b>(40)</b>
Beginning cash & cash equivalent	168	83	766	274
Ending cash & cash equivalent	83	766	274	234

## BALANCE SHEET

Year to 31 Oct (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Fixed assets	26,186	27,102	27,402	27,702
Other LT assets	6,536	7,391	7,882	8,064
Cash/ST investment	82	766	274	234
Other current assets	5,570	5,525	8,869	10,198
<b>Total assets</b>	<b>38,375</b>	<b>40,784</b>	<b>44,426</b>	<b>46,198</b>
ST debt	3,757	3,161	4,871	5,353
Other current liabilities	6,834	6,420	7,836	8,066
LT debt	10,050	12,148	12,148	12,148
Other LT liabilities	1,084	1,115	1,115	1,115
Shareholders' equity	16,650	17,939	18,456	19,515
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>38,375</b>	<b>40,784</b>	<b>44,426</b>	<b>46,198</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Oct (%)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	12.8	17.9	15.6	16.3
Pre-tax margin	10.7	12.2	8.0	9.3
Net margin	8.4	10.1	6.4	7.4
ROA	3.8	4.4	2.8	3.4
ROE	9.2	10.0	6.6	8.1
<b>Growth</b>				
Turnover	(3.2)	1.1	11.0	9.3
EBITDA	(4.3)	41.5	(3.4)	14.2
Pre-tax profit	106.0	14.9	(27.5)	27.6
Net profit	65.5	21.2	(30.1)	27.6
Net profit (adj.)	(40.2)	194.0	(20.2)	27.6
EPS	(45.6)	194.0	(20.2)	27.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	45.3	46.0	48.0	47.3
Debt to equity	82.9	85.3	92.2	89.7
Net debt/(cash) to equity	82.4	81.1	90.7	88.5
Interest cover (x)	3.0	4.8	4.4	4.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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