

บมจ. น้ำตาลขอนแก่น (KSL)

คาดผลประกอบการใน 3Q 60 อ่อนแอ

KSL ได้ประกาศผลประกอบการใน 3Q 60 ที่ระดับ 58 ล้านบาท ลดลง 37% yoy และ 91% qoq จากยอดขายที่อ่อนตัวลง และ อัตรากำไรขั้นต้นที่อยู่ในระดับต่ำ รวมถึงรายได้พิเศษที่หดตัวลง 21% yoy และ 65% qoq ทั้งนี้ใน 4Q 60 เราเชื่อว่าผลประกอบการจากธุรกิจหลักที่ไม่รวมรายได้พิเศษจะอ่อนตัวลงตามราคาน้ำตาล รวมถึงการปิดปรับปรุงโรงงาน ในมุมมองของเราผลประกอบการในปี 2561 ยังคงอ่อนตัวลงตามราคาน้ำตาลโลก เราคงคำแนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายปี 2561 4.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

3QFY17 RESULTS

Year to 31 Oct (Btm)	3QFY16	2QFY17	3QFY17	yoy % chg	qoq % chg	Remarks
Sales	4,494	4,638	4,191	-7	-10	Sales dropped yoy and qoq due to lower sugar selling volume and power plant maintenance shutdown.
Gross profit	843	1,224	783	-7	-36	
SG&A expense	641	603	570	-11	-6	
Other income	106	237	84	-21	-65	
EBIT	309	857	298	-4	-65	
EBT	128	693	129	0	-81	
Net profit	93	640	58	-37	-91	
Ratio (%)						
Gross margin	19	26	19			
EBITDA margin	11	28	12			
Net margin	2	14	1			
DE (x)	1.50	1.53	1.53			

Source: KSL, UOB Kay Hian

- **ผลประกอบการใน 3Q 60 ยังคงอ่อนแอ** KSL ได้รายงานผลประกอบการใน 3Q 60 ที่ระดับ 58 ล้านบาท ลดลง 37% yoy และ 91% qoq เป็นผลจากยอดขาย และ กำไรขั้นต้น ที่อ่อนตัวลง โดยยอดขายได้ลดลงในระดับ 7% yoy และ 10% qoq จากปริมาณการขายน้ำตาลที่ลดลง รวมถึง การปิดปรับปรุงโรงงาน ทั้งนี้ราคาขายโดยเฉลี่ยของน้ำตาล ใน 3Q 60 ได้อยู่ในระดับ 16 US cents/lb ปรับตัวลดลงจาก 24 US cents/lb ใน 2Q 60 และ 17 US cents/lb ใน 3Q 59 ในด้านของกำไรขั้นต้น ได้ปรับตัวลดลง 7% yoy และ 36% qoq ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับ 19% คงที่ yoy แต่ลดลงจากระดับ 26% ใน 2Q 60 โดย รายได้อื่นๆ ได้ปรับตัวลดลง 21% yoy และ 65% qoq จากการที่ใน 3Q 60 ไม่มีรายการรายได้พิเศษ

KEY FINANCIALS

Year to 31 Oct (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	17,475	16,911	16,574	21,578	23,573
EBITDA	2,257	2,160	2,371	2,680	3,325
Operating profit	1,118	1,042	1,211	1,507	2,139
Net profit (rep./act.)	862	1,426	1,116	886	1,330
Net profit (adj.)	862	515	896	886	1,330
EPS (Bt)	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3
PE (x)	21.9	40.2	23.1	23.4	15.6
P/B (x)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	15.4	16.1	14.6	13.0	10.4
Dividend yield (%)	1.2	2.8	2.2	1.7	2.6
Net margin (%)	4.9	8.4	6.7	4.1	5.6
Net debt/(cash) to equity (%)	128.3	82.4	81.1	82.2	71.8
Interest cover (x)	2.8	3.0	3.7	4.0	4.7
ROE (%)	5.9	9.2	6.6	5.1	7.3
Consensus net profit	-	-	1,258	1,277	1,262
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.71	0.69	1.05

Source: KSL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SELL (Maintained)

Share Price	Bt4.70
Target Price	Bt4.00
Upside	-14.9%
(Previous TP)	Bt4.40

COMPANY DESCRIPTION

KSL produces sugar and molasses, fertilizers, 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):	626.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.0

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt7.25/Bt3.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
9.8	(13.8)	(15.3)	19.3	(16.8)

Major Shareholders

	%
KSL Sugar Holding Co., Ltd,	32.3
Chinthammit Family	8.8
Mr Chanachai Chutimavoraphand	2.7

FY17 NAV/Share (Bt)	3.91
FY17 Net Debt/Share (Bt)	3.17

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ผลกระทบ

- **คาดผลประกอบการจากธุรกิจหลักใน 4Q 60 จะอ่อนแอ** โดยปัจจัยกดดันยังคงเป็นราคาขายโดยเฉลี่ยของน้ำตาล และการปิดปรับปรุงโรงไฟฟ้าเพื่อซ่อมบำรุง ถึงอย่างไรก็ตามใน 4Q 60 คาดมีรายการกำไรพิเศษที่ไม่ใช่เงินสด จากการควบรวมกับบริษัทย่อยของ BCP ที่ยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการ
- **คาดผลประกอบการในปี 2561 อยู่ในระดับต่ำ** โดยทางฝ่ายผู้บริหารเชื่อว่าปริมาณอ้อยที่เข้าสู่โรงงานจะอยู่ในระดับ 9 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 29% yoy เนื่องจากสภาวะอากาศที่เหมาะสม ในด้านราคาขายโดยเฉลี่ยของน้ำตาล คาดการณ์ในปี 2561 จะอยู่ในระดับ 16 US cents/lb ลดลง 16% yoy ตามสภาวะตลาดที่ราคาน้ำตาลโลกถูกกดดันจากประมาณการน้ำตาลส่วนเกิน (Global Sugar Surplus) 6.6 ล้านตัน ในปี 2561 เปรียบเทียบกับ สภาวะขาดแคลนน้ำตาล (Global Sugar Deficit) 2.7 ล้านตัน ในปี 2560 และ 5 ล้านตัน ในปี 2559 เราคาดการณ์ว่าในปี 2561 ผลประกอบการจะลดลง 21% yoy จากรายได้อื่นๆที่อ่อนตัวลง (ในปี 2560 มีกำไรบันทึกรายการจากการชนะคดีความ 241 ล้านบาท) และ ในปี 2561 อัตราภาษีจะกลับมามีอยู่ในระดับ 20% สูงกว่าปี 2560

การปรับประมาณการ

- เราได้ปรับประมาณการผลประกอบการของเราในปี 2560 และ 2561 ลง 35% และ 27% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลประมาณการผลประกอบการใน 3Q 60 ที่อยู่ในระดับต่ำ รวมถึงเราเชื่อว่าตลาดจะปรับประมาณการผลประกอบการในปี 2560 และ 2561 ลง

EARNINGS REVISION

	2014	2015	2016	----- 2017F -----		----- 2018F -----	
				Old	New	Old	New
Net profit (Btm)	1,626	862	1,426	1,728	1,116	1,208	886
% chg					-35		-27
% yoy	-3	-47	66	21	-22	-30	-21
Core profit (Btm)	1,626	862	515	1,514	896	1,208	886
% chg					-41		-27
% yoy	-3	-47	-40	194	74	-20	-1
Assumptions							
raw sugar ASP (US cent/lb)	18.61	13.82	15.45	21.52	19.02	17.00	16.00
Gross margin (%)	25	21	21	26	22	24	21
sugarcane input (m ton)	8.47	8.75	7.61	7.00	7.00	8.32	9.04

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- **เรายังคงคำแนะนำ ขาย ที่มูลค่าพื้นฐานใหม่ 4.00 บาทต่อหุ้น** อิงจากระดับ 1X P/B 2561F หรือเทียบเป็นระดับ PE 20X ในปี 2561F ทั้งนี้เรายังไม่เห็นปัจจัยผลักดันเชิงบวกที่จะผลักดันการเติบโตของผลประกอบการในปี 2561
- ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น
- สภาวะขาดแคลนน้ำตาลในตลาดโลก
 - การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ที่มีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) กับ ราคาน้ำตาล ในระดับ 71%

OPERATING PROFIT BREAKDOWN

(Btm)	9MFY16	9MFY17
Sugar business		
Thai operation	2,443	1,318
Other countries	- 4	196
Ethanol Business	292	286
Power Plant Business	617	682
Other	90	- 44
Total	3,439	2,439
Deduct Admin	- 975	- 689
EBIT	2,464	1,749
Deduct Interest	- 710	- 508
Deduct Tax	- 371	- 177
Deduct Minority&Other	43	87
Net profit	1,426	1,151

Source: KSL

PROFIT & LOSS

Year to 31 Oct (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	16,911	16,574	21,578	23,573
EBITDA	2,160	2,371	2,680	3,325
Deprec. & amort.	1,118	1,160	1,173	1,186
EBIT	1,042	1,211	1,507	2,139
Total other non-operating income	1,422	643	383	418
Associate contributions	57	104	50	50
Net interest income/(expense)	(710)	(643)	(674)	(707)
Pre-tax profit	1,811	1,314	1,266	1,900
Tax	(371)	(189)	(253)	(380)
Minorities	(14)	(9)	(126)	(190)
Net profit	1,426	1,116	886	1,330
Net profit (adj.)	515	896	886	1,330

CASH FLOW

Year to 31 Oct (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Operating	4,012	2,463	496	1,993
Pre-tax profit	1,811	1,314	1,266	1,900
Tax	(153)	(189)	(253)	(380)
Deprec. & amort.	1,118	1,160	1,173	1,186
Working capital changes	1,585	(717)	(2,964)	(2,241)
Other operating cashflows	(349)	895	1,274	1,529
Investing	(1,320)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
Capex (growth)	(1,661)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
Others	341	0	0	0
Financing	(2,778)	(366)	1,649	293
Dividend payments	(223)	(570)	(447)	(355)
Proceeds from borrowings	(435)	123	1,695	548
Others/interest paid	(2,121)	81	401	100
Net cash inflow (outflow)	(86)	97	145	287
Beginning cash & cash equivalent	168	83	180	325
Ending cash & cash equivalent	83	180	325	612

BALANCE SHEET

Year to 31 Oct (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Fixed assets	26,186	27,477	27,777	28,077
Other LT assets	6,536	6,784	6,986	7,051
Cash/ST investment	82	179	324	611
Other current assets	5,570	4,825	7,523	8,756
Total assets	38,375	39,265	42,610	44,495
ST debt	3,757	3,880	5,575	6,123
Other current liabilities	6,834	6,705	8,914	10,676
LT debt	10,050	10,295	9,295	7,895
Other LT liabilities	1,084	1,134	1,134	1,134
Shareholders' equity	16,650	17,251	17,691	18,666
Total liabilities & equity	38,375	39,265	42,610	44,495

KEY METRICS

Year to 31 Oct (%)	2016	2017F	2018F	2019F
Profitability				
EBITDA margin	12.8	14.3	12.4	14.1
Pre-tax margin	10.7	7.9	5.9	8.1
Net margin	8.4	6.7	4.1	5.6
ROA	3.8	2.9	2.2	3.1
ROE	9.2	6.6	5.1	7.3
Growth				
Turnover	(3.2)	(2.0)	30.2	9.2
EBITDA	(4.3)	9.8	13.0	24.1
Pre-tax profit	106.0	(27.4)	(3.7)	50.1
Net profit	65.5	(21.7)	(20.6)	50.1
Net profit (adj.)	(40.2)	73.9	(1.1)	50.1
EPS	(45.6)	73.9	(1.1)	50.1
Leverage				
Debt to total capital	45.3	45.1	45.7	42.9
Debt to equity	82.9	82.2	84.1	75.1
Net debt/(cash) to equity	82.4	81.1	82.2	71.8
Interest cover (x)	3.0	3.7	4.0	4.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFCO	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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