

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

คาดผลประกอบการ 3Q 60 พื้นตัวยังไม่เต็มที่ qoq

เราเชื่อว่า CPF จะรายงานผลประกอบการใน 3Q 60 ที่ระดับ 5.23 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% yoy และ 29% qoq เราเชื่อว่าการฟื้นตัว qoq มาจากการฟื้นตัวของราคาเนื้อสุกรในเวียดนาม และปัจจัยด้านฤดูกาลของธุรกิจกุ้งในประเทศไทย ทั้งนี้ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศได้อ่อนตัวลง qoq เนื่องจากฤดูฝน และในปี 2561 CPF ได้คาดว่าราคาเนื้อสุกรในเวียดนามจะอยู่ในระดับปกติ และราคาอาหารสัตว์ที่อยู่ในระดับต่ำจะสนับสนุนธุรกิจฟาร์มปศุสัตว์ของ CPF ในไทยและต่างประเทศ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐานปี 2561 ที่ 38.50 บาทต่อหุ้น

เหตุการณ์ใหม่

- **ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศ 3Q 60 ปรับตัวลงเล็กน้อย qoq** ราคาขายเฉลี่ยเนื้อสุกรใน 3Q 60 อยู่ที่ 60.33 บาทต่อกิโลกรัม ปรับตัวลดลง 6.7% qoq และ 13% yoy นอกจากนี้ราคาไก่ใน 3Q 60 อยู่ที่ 37.67 บาทต่อกิโลกรัม ปรับตัวลดลง 5% qoq และ 0.4% yoy ซึ่งการปรับตัวลดลงของราคาเนื้อสัตว์เป็นผลมาจากปัจจัยด้านฤดูกาล เนื่องจากอุปสงค์การบริโภคเนื้อสัตว์ในประเทศตกต่ำในฤดูฝน ส่วนทางด้านของต้นทุนอาหารสัตว์ อาทิ กากถั่วเหลือง และข้าวโพด ยังคงอยู่ในระดับต่ำใน 3Q 60 ซึ่งยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก qoq ทั้งนี้จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่อยู่ในระดับต่ำ ฤดูกาลที่ดีของการส่งออกเนื้อไก่ และการฟื้นตัวของราคาเนื้อสุกรในประเทศเวียดนามจะสนับสนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นของ CPF qoq
- **ราคาเนื้อสุกรในเวียดนามฟื้นตัวเล็กน้อยใน 3Q 60** ราคาขายเฉลี่ยเนื้อสุกรในประเทศเวียดนามอยู่ที่ 31,392 เวียดนามต่อกิโลกรัม ในเดือน สิงหาคม ฟื้นตัวจาก จุดต่ำสุด ytd ที่ 20,724 เวียดนามต่อกิโลกรัม ในเดือนมิถุนายน 2560 จากการลักลอบนำเข้าสุกรในจีน นอกจากนี้ CPF คาดว่าราคาเนื้อสุกรจะมีการฟื้นตัวเป็นรูป U-shaped ในเวลาต่อมา มากกว่า V-shaped จากการที่เกษตรกรรายย่อยคิดเป็น 70-80% ของตลาดสุกร โดยผู้ค้าปลีกส่วนใหญ่จะไม่ลดอุปทานเนื้อสุกรเนื่องจากรอให้ราคาเนื้อสุกรปรับขึ้นต่อ ทั้งนี้จุดคุ้มทุนของ CPF อยู่ที่ราคาขายเฉลี่ยเนื้อสุกร 35,000 เวียดนามต่อกิโลกรัม

ผลกระทบ

- **คาดผลประกอบการยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ 3Q 60** เราเชื่อว่าผลประกอบการใน 3Q 60 จะอยู่ในระดับ 5.23 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% yoy และ 29% qoq โดยเราเชื่อว่ายอดขาย 3Q 60 จะเพิ่มขึ้น 5% yoy และ 2% qoq เนื่องจากเป็นฤดูกาลที่ดีของการส่งออกไก่ และผลผลิตจากฟาร์มกุ้งในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ในระดับ 13.1% เพิ่มขึ้นจาก 11.7% ใน 2Q 60 จากการฟื้นตัวของราคาขายเนื้อสุกรในประเทศเวียดนาม และ Cost-to-income ratio ใน 3Q 60 จะอยู่ในระดับ 9.5% ไม่เปลี่ยนแปลงจาก 3Q 59

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	421,355	464,465	499,207	523,839	550,268
EBITDA	21,209	39,455	32,092	40,105	46,003
Operating profit	11,179	27,170	14,987	22,054	27,005
Net profit (rep./act.)	11,059	14,703	16,718	17,492	18,087
Net profit (adj.)	11,059	14,703	16,718	17,492	18,087
EPS (Bt)	1.4	1.9	1.9	2.0	2.1
PE (x)	18.4	13.8	13.5	12.9	12.5
P/B (x)	1.7	1.5	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA (x)	25.3	13.6	16.7	13.4	11.7
Dividend yield (%)	2.9	3.6	3.7	3.9	4.0
Net margin (%)	2.6	3.2	3.3	3.3	3.3
Net debt/(cash) to equity (%)	194.0	210.7	144.9	147.2	139.1
Interest cover (x)	2.2	3.7	2.8	3.3	3.4
ROE (%)	9.5	11.8	10.9	9.8	9.6
Consensus net profit	-	-	11,270	14,737	16,927
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.48	1.19	1.07

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

BUY (Maintained)

Share Price	Bt26.25
Target Price	Bt38.50
Upside	+46.7%
(Previous TP)	Bt37.50

COMPANY DESCRIPTION

Thailand's leading conglomerate. The company produces a wide range of food products such as chicken, pork, shrimp, fish, eggs and duck.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPF TB
Shares issued (m):	8,611.2
Market cap (Btm):	226,045.1
Market cap (US\$m):	6,769.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	26.3

Price Performance (%)

52-week high/low Bt32.00/Bt23.60

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.5)	6.3	(6.3)	(18.0)	(11.0)

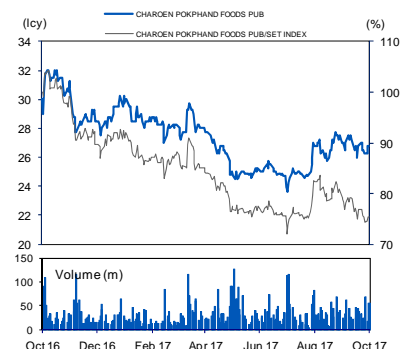
Major Shareholders

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

FY17 NAV/Share (Bt) 18.48

FY17 Net Debt/Share (Bt) 29.30

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Thursday, 12 October 2017

- **คาดผลประกอบการปี 2561 ดีขึ้น yoy** โดยปัจจัยในการขับเคลื่อนหลักมาจาก a) การคลี่คลายลงของภาวะอุปทานสินค้าตลาดของสุกรในประเทศเวียดนาม b) ราคาเนื้อสัตว์ภายในประเทศที่ฟื้นตัวตามการบริโภคในประเทศ c) ต้นทุนอาหารสัตว์ในระดับต่ำต่อเนื่อง อาทิ กากถั่วเหลือง และข้าวโพด โดยจะช่วยสนับสนุนธุรกิจฟาร์มปศุสัตว์ทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศ d) การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของฟาร์มกุ้งของ CPF ในประเทศไทย

การปรับประมาณการ

- ไม่มีการปรับประมาณการ

คำแนะนำ

- **เรายังคงแนะนำ ซื้อ** มูลค่าพื้นฐาน 38.50 บาทต่อหุ้น อิงจากระดับ PE 19X 2561F ตามค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี

ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น

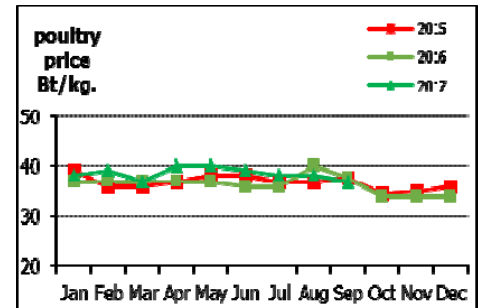
- ราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวสูงขึ้น และ ต้นทุนราคาอาหารสัตว์ที่ต่ำลง รวมถึง การควบรวมกิจการ

3Q17 EARNINGS PREVIEW

(Btm)	3Q16	2Q17	3Q17F	% yoy	% qoq
Sales	122,549	125,970	128,451	5	2
Gross profit	20,217	14,735	16,773	-17	14
SG&A	11,585	12,194	12,203	5	0
EBIT	11,020	7,816	9,815	-11	26
Net Profit	5,184	4,064	5,234	1	29
Core Profit	4,945	1,169	2,689	-46	130
EPS (Bt)	0.67	0.52	0.61	-9	16

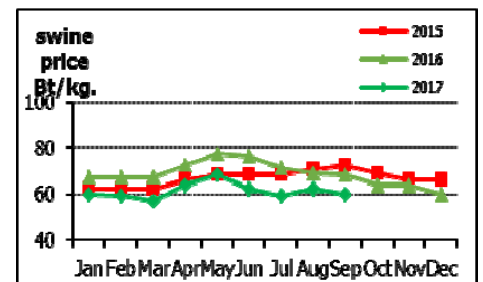
Source: UOB Kay Hian

DOMESTIC CHICKEN PRICE



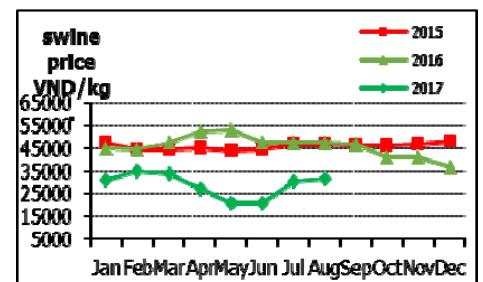
Source: CPF

DOMESTIC SWINE PRICE



Source: CPF

VIETNAM'S SWINE PRICE



Source: CPF

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	464,465	499,207	523,839	550,268
EBITDA	39,455	32,092	40,105	46,003
Deprec. & amort.	12,285	17,104	18,051	18,998
EBIT	27,170	14,987	22,054	27,005
Total other non-operating income	5,705	13,292	9,567	6,407
Associate contributions	6,512	7,563	7,740	8,131
Net interest income/(expense)	(10,601)	(11,524)	(12,286)	(13,443)
Pre-tax profit	27,898	22,756	27,075	28,099
Tax	(7,212)	(4,007)	(5,415)	(5,620)
Minorities	(5,983)	(2,031)	(4,168)	(4,393)
Net profit	14,703	16,718	17,492	18,087
Net profit (adj.)	14,703	16,718	17,492	18,087

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Operating	31,231	30,803	13,941	33,979
Pre-tax profit	27,898	22,756	27,075	28,099
Tax	(7,212)	(4,007)	(5,415)	(5,620)
Deprec. & amort.	12,285	17,104	18,051	18,998
Associates	6,512	7,563	7,740	8,131
Working capital changes	(18,283)	(3,983)	(22,566)	(4,069)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	10,031	(8,630)	(10,944)	(11,559)
Investing	(62,784)	(15,784)	(22,540)	(22,540)
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
Financing	29,618	(37,373)	15,440	(6,080)
Dividend payments	0	(7,311)	(8,560)	(9,080)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	(51,770)	24,000	3,000
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	29,618	21,708	0	0
Net cash inflow (outflow)	(1,934)	(22,353)	6,840	5,359
Beginning cash & cash equivalent	32,387	30,974	8,621	15,461
Changes due to forex impact	520	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	30,974	8,621	15,461	20,820

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	236,703	236,703	236,703
Cash/ST investment	30,974	8,621	15,461	20,820
Other current assets	135,395	129,327	144,821	141,078
Total assets	582,179	567,570	603,429	618,569
ST debt	135,432	127,378	122,378	101,378
Other current liabilities	55,066	52,173	54,183	56,335
LT debt	177,295	133,580	162,580	186,580
Other LT liabilities	20,679	22,020	22,937	23,918
Shareholders' equity	133,698	174,126	183,058	192,065
Minority interest	60,009	58,293	58,293	58,293
Total liabilities & equity	582,179	567,570	603,429	618,569

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2016	2017F	2018F	2019F
Profitability				
EBITDA margin	8.5	6.4	7.7	8.4
Pre-tax margin	6.0	4.6	5.2	5.1
Net margin	3.2	3.3	3.3	3.3
ROA	2.7	2.9	3.0	3.0
ROE	11.8	10.9	9.8	9.6
Growth				
Turnover	10.2	7.5	4.9	5.0
EBITDA	86.0	(18.7)	25.0	14.7
Pre-tax profit	39.3	(18.4)	19.0	3.8
Net profit	33.0	13.7	4.6	3.4
Net profit (adj.)	33.0	13.7	4.6	3.4
EPS	33.0	2.2	4.6	3.4
Leverage				
Debt to total capital	61.8	52.9	54.1	53.5
Debt to equity	233.9	149.9	155.7	149.9
Net debt/(cash) to equity	210.7	144.9	147.2	139.1
Interest cover (x)	3.7	2.8	3.3	3.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (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) 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						

ประกาศเจตนาธรรม

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