

## บมจ. น้ำตาลขอนแก่น (KSL)

### ผลประกอบการจากธุรกิจหลักใน 4Q 60 อ่อนแอ

KSL รายงานผลประกอบการ 4Q60 ที่ระดับ 819 ล้านบาท เติบโต 4% yoy และ 1,304% qoq เป็นผลมาจากกำไรจากการควบรวมกิจการของบริษัทย่อย 2,370 ล้านบาท ถึงอย่างไรก็ตามผลประกอบการจากธุรกิจหลักที่ไม่ได้รวมรายการพิเศษอยู่ในระดับขาดทุน 850 ล้านบาท โดยต่ำกว่าประมาณการของเรา ผลประกอบการในปี 2561 จะหดตัวลง yoy ตามฐานที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ในปี 2561 จะยังไม่มีปัจจัยผลักดันผลประกอบการเกิดขึ้น คงคำแนะนำขายที่ราคา 4.00 บาท

### 4QFY17 RESULTS

Year to 31 Oct (Btm)	4QFY16	3QFY17	4QFY17	yoy % chg	qoq % chg	Remarks
Sales	4,686	4,191	3,899	-17	-7	Sales dropped yoy and qoq due to lower ASP of sugar, lower ethanol sales and lower power plant revenue.
Gross profit	698	783	527	-175	-167	
SG&A expense	608	570	698	15	22	
Other income	1,166	84	2,811	141	3,245	
EBIT	1,256	298	1,309	4	340	
EBT	1,129	129	1,171	4	811	
Net profit	791	58	819	4	1,304	
Ratio (%)						
Gross margin	15	19	-14			
EBITDA margin	32	12	0			
Net margin	17	1	0			
DE (x)	1.13	1.42	1.20			

Source: KSL, UOB Kay Hian

### เหตุการณ์ใหม่

- **ผลประกอบการใน 4Q 60 ยังคงอ่อนแอ** KSL ได้รายงานผลประกอบการใน 4Q 60 ที่ระดับ 819 ล้านบาท เติบโตขึ้น 4% yoy และ 1,304% qoq เป็นผลจากรายการกำไรจากการควบรวมกิจการของบริษัทย่อยมูลค่า 2,370 ล้านบาท ถึงอย่างไรก็ตามผลประกอบการจากธุรกิจหลักเมื่อไม่รวมรายการพิเศษอยู่ในระดับขาดทุน 850 ล้านบาท ถือว่าแย่กว่าประมาณการของเราจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลงด้วยการตั้งด้อยค่าสินค้าคงคลัง นอกจากนี้ยอดขายใน 4Q 60 ได้ลดลงในระดับ 17% yoy และ 7% qoq จากราคาขายโดยเฉลี่ยของน้ำตาลที่ปรับตัวลง ยอดขายเอทานอล และโรงไฟฟ้าที่อ่อนตัว อัตราส่วน SG&A expense-to-sales ratio ใน 4Q 60 อยู่ในระดับ 17.9% เพิ่มขึ้นจากระดับ 13.6% ใน 3Q 60 และ 13.0% ใน 4Q 59 เป็นผลมาจากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ ความเสียหายจากอ้อย และการชดเชยต้นทุนการเกษียณของพนักงาน

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Oct (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Net turnover	16,911	15,623	14,091	16,160	17,793
EBITDA	2,289	845	1,942	2,420	2,893
Operating profit	1,042	(337)	817	1,282	1,742
Net profit (rep./act.)	1,426	1,970	655	1,046	1,450
Net profit (adj.)	515	71	655	1,046	1,450
EPS (Bt)	0.1	0.0	0.1	0.2	0.3
PE (x)	38.2	275.8	30.1	18.8	13.6
P/B (x)	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	15.4	41.8	18.2	14.6	12.2
Dividend yield (%)	2.9	4.0	1.3	2.1	2.9
Net margin (%)	8.4	12.6	4.6	6.5	8.2
Net debt/(cash) to equity (%)	82.4	93.3	87.3	79.4	93.2
Interest cover (x)	3.2	1.3	2.8	3.3	3.8
ROE (%)	9.2	11.3	3.6	5.7	7.5
Consensus net profit	-	-	1,094	1,232	1,164
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.60	0.85	1.25

Source: KSL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือให้คำแนะนำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## SELL (Maintained)

Share Price	Bt4.46
Target Price	Bt4.00
Upside	-10.3%

### 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):	19,669.6
Market cap (US\$m):	616.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.8

### Price Performance (%)

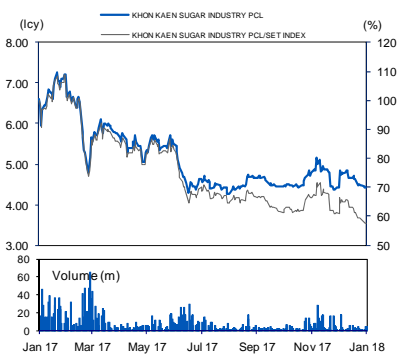
52-week high/low	Bt7.25/Bt4.26			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
0.9	0.5	(3.5)	(33.4)	(4.3)

### Major Shareholders

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

FY18 NAV/Share (Bt)	4.07
FY18 Net Debt/Share (Bt)	3.55

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

- **ผลประกอบการเติบโตในระดับ 38% yoy** ผลประกอบการในปี 2560 อยู่ในระดับ 1,970 ล้านบาท เติบโตขึ้นในระดับ 38% yoy เป็นผลมาจากรายการพิเศษการควบรวมกิจการของบริษัทย่อยถึงอย่างไรก็ตามผลประกอบการจากธุรกิจหลักในปี 2560 อยู่ในระดับแค่ 71 ล้านบาท อ่อนตัวลงจากปี 2559 ที่ระดับ 515 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบจากปริมาณการขายน้ำตาลที่ลดลง 22% และการตั้งต้อยค่าสินทรัพย์คงคลัง ซึ่งบั่นทอนปัจจัยบวกจากราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 27% yoy

**ผลกระทบ**

- **คาดผลประกอบการหดตัวในปี 2561 จากฐานที่สูงในปีที่แล้ว** ฝ่ายบริหารได้ตั้งเป้าหมายปริมาณอ้อยเข้าโรงงานในระดับ 8.5 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 24% yoy เป็นผลมาจากฐานเดิมที่ต่ำจากภัยแล้ง ถึงอย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาขายเฉลี่ยของน้ำตาลดิบในปี 2561 จะอยู่ในระดับ 15-16 cents/lb ลดลง 19% yoy เป็นผลมาจากอุปทานน้ำตาลส่วนเกินในตลาดโลกในปี 2561 ที่ปรับตัวขึ้นในระดับ 5-6 ล้าน ตันในปี 2561 เราเชื่อว่าผลประกอบการในปี 2561 จะปรับตัวลดลงในระดับ 67% yoy เป็นผลมาจากฐานที่สูงในปี 2560 ตามรายการพิเศษ
- **การปรับโครงสร้างราคาน้ำตาลในประเทศ** ภายใต้กฎหมายใหม่การปรับโครงสร้างราคาน้ำตาลทรายขาวในประเทศ จะอ้างอิงจากราคาน้ำตาลในตลาดลอนดอน (London No. 5 sugar price) + ไทยพรีเมียม ซึ่งโครงสร้างเก่าได้ตรึงราคาขายส่วนหน้าโรงงานไว้ที่ระดับ 19 บาทต่อกิโลกรัม และเงินกองทุนอ้อยและน้ำตาล ในระดับ 5 บาทต่อกิโลกรัม ทั้งนี้รัฐบาลไทยจะประกาศค่าไทยพรีเมียมทุกเดือน ซึ่งค่าพรีเมียมในส่วนดังกล่าวจะถูกนำมาคำนวณหาเงินจัดส่งให้กองทุนอ้อยและน้ำตาล โดยถ้าโรงงานน้ำตาลโรงงานไหนขายน้ำตาลได้ในราคาที่สูงกว่าราคาน้ำตาลในตลาดลอนดอนรวมกับ ค่าไทยพรีเมียม ส่วนต่างที่มากกว่าจะต้องถูกจ่ายให้กับกองทุนอ้อยและน้ำตาล และโรงงานในอดีตตรา 70:30 ซึ่งโครงสร้างราคาใหม่นี้จะช่วยให้ราคาน้ำตาลในประเทศไทยสอดคล้องกับราคาน้ำตาลในตลาดโลกมากขึ้น

**การปรับประมาณการ**

- เราได้ปรับลดประมาณการผลประกอบการของเราในปี 2561 ลง 26% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลประมาณการผลประกอบการใน 4Q 60 ที่อยู่ในระดับต่ำ และปริมาณอ้อยเข้าโรงงานที่ลดลงในปี 2561

**EARNINGS REVISION**

	2016	2017	----- 2018F -----	
			Old	New
Net profit (Btm)	1,426	1,970	886	655
% chg		38		-26
% yoy	66	38	-21	-67
Core profit (Btm)	515	71	886	655
% chg		-86		-26
% yoy	-40	-86	-1	818
Assumptions				
raw sugar ASP (US cent/lb)	15.45	19.76	16.00	16.00
Gross margin (%)	21	16	21	20
Sugarcane input (m ton)	7.61	6.83	9.04	8.58

Source: UOB Kay Hian

**คำแนะนำ**

- **เรายังคงคำแนะนำ ขาย ที่มูลค่าพื้นฐานใหม่ 4.00 บาทต่อหุ้น** อิงจากระดับ 1X P/B 2561F หรือเทียบเป็นระดับ PE 27X ในปี 2561F โดยสถานะอุตสาหกรรมน้ำตาลโลกยังอยู่ในระดับราคาที่ต่ำ ร่วมกับ ฐานรายได้พิเศษที่สูงในปี 2560 ทั้งนี้เรายังไม่เห็นปัจจัยผลักดันเชิงบวกที่จะผลักดันการเติบโตของผลประกอบการในปี 2561

**ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น**

- **สถานะขาดแคลนน้ำตาลในตลาดโลก**

**OPERATING PROFIT BY BUSINESS**

Financial Highlight (Btm)	FY16	FY17
Operating profit before admin		
Sugar business		
Thai operation	2,533	3,586
Other countries	- 4	52
Ethanol Business	292	225
Power Plant Business	617	475
<b>Total</b>	<b>3,439</b>	<b>4,338</b>
Deduct Admin	- 975	- 1,281
<b>EBIT</b>	<b>2,464</b>	<b>3,057</b>
Deduct Interest	- 710	- 668
Deduct Tax	- 371	- 560
Deduct Minority&Other	43	140
<b>Net profit</b>	<b>1,426</b>	<b>1,969</b>

Source: KSL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Oct (Btm)	2017	2018F	2019F	2020F
Net turnover	15,623	14,091	16,160	17,793
EBITDA	845	1,942	2,420	2,893
Deprec. & amort.	1,182	1,125	1,138	1,151
EBIT	(337)	817	1,282	1,742
Total other non-operating income	3,396	249	285	314
Associate contributions	121	448	488	532
Net interest income/(expense)	(668)	(685)	(731)	(752)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,512</b>	<b>829</b>	<b>1,324</b>	<b>1,836</b>
Tax	(560)	(166)	(265)	(367)
Minorities	19	(8)	(13)	(18)
<b>Net profit</b>	<b>1,970</b>	<b>655</b>	<b>1,046</b>	<b>1,450</b>
Net profit (adj.)	71	655	1,046	1,450

## CASH FLOW

Year to 31 Oct (Btm)	2017	2018F	2019F	2020F
<b>Operating</b>	<b>236</b>	<b>2,600</b>	<b>1,562</b>	<b>2,265</b>
Pre-tax profit	2,512	829	1,324	1,836
Tax	(128)	(166)	(265)	(367)
Deprec. & amort.	1,182	1,125	1,138	1,151
Working capital changes	(1,948)	(274)	(1,944)	(1,819)
Other operating cashflows	(1,381)	1,086	1,309	1,464
<b>Investing</b>	<b>(3,320)</b>	<b>(2,000)</b>	<b>(2,000)</b>	<b>(2,000)</b>
Capex (growth)	(3,115)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
Others	(205)	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>3,154</b>	<b>(651)</b>	<b>799</b>	<b>(467)</b>
Dividend payments	(441)	(788)	(262)	(418)
Proceeds from borrowings	4,908	(259)	961	352
Others/interest paid	(1,313)	396	100	(400)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>71</b>	<b>(51)</b>	<b>361</b>	<b>(202)</b>
Beginning cash & cash equivalent	83	153	102	463
Ending cash & cash equivalent	153	102	463	261

## BALANCE SHEET

Year to 31 Oct (Btm)	2017	2018F	2019F	2020F
Fixed assets	26,354	26,654	26,954	27,254
Other LT assets	10,347	10,402	10,469	10,523
Cash/ST investment	153	102	462	260
Other current assets	6,137	6,224	7,650	8,728
<b>Total assets</b>	<b>42,991</b>	<b>43,382</b>	<b>45,536</b>	<b>46,765</b>
ST debt	8,509	8,250	9,210	9,562
Other current liabilities	6,310	8,094	9,903	6,748
LT debt	8,526	7,526	6,126	9,126
Other LT liabilities	1,554	1,554	1,554	1,554
Shareholders' equity	18,092	17,959	18,743	19,775
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>42,991</b>	<b>43,382</b>	<b>45,536</b>	<b>46,765</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Oct (%)	2017	2018F	2019F	2020F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	5.4	13.8	15.0	16.3
Pre-tax margin	16.1	5.9	8.2	10.3
Net margin	12.6	4.6	6.5	8.2
ROA	4.8	1.5	2.4	3.1
ROE	11.3	3.6	5.7	7.5
<b>Growth</b>				
Turnover	(7.6)	(9.8)	14.7	10.1
EBITDA	(63.1)	129.8	24.6	19.5
Pre-tax profit	38.7	(67.0)	59.8	38.7
Net profit	38.2	(66.8)	59.8	38.7
Net profit (adj.)	(86.2)	817.8	59.8	38.7
EPS	(86.2)	817.8	59.8	38.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	48.5	46.8	45.0	48.6
Debt to equity	94.2	87.8	81.8	94.5
Net debt/(cash) to equity	93.3	87.3	79.4	93.2
Interest cover (x)	1.3	2.8	3.3	3.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	WIK	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						

**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