

บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) (DELTA)

1Q20 Earnings Preview: แนวโน้มอุปสงค์อ่อนแอ; ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ขาย

เราคาดว่ากำไรหลักใน 1Q20 ของ DELTA จะปรับตัวลดลง 62% yoy จาก 1) ยอดขายของผลิตภัณฑ์ยานยนต์และผลิตภัณฑ์ power supply ที่อ่อนแอ 2) อัตราค่าโรยชั้นต้นที่ลดลง เนื่องจากได้รับประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาดน้อยลง (economies of scale) และ 3) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นจากค่า royalty fees ในช่วงสั้น ๆ นี้ ปริมาณความต้องการจากผลิตภัณฑ์ data center น่าจะไม่สามารถชดเชยความต้องการของผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่อ่อนแอลงได้ ในตอนนี้ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อความเสี่ยง (Risk/reward) ยังคงไม่น่าสนใจ ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ขาย ราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท

WHAT'S NEW

1Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20F	1Q19	4Q19	yoy % chg	qoq % chg
Net turnover	12,548	12,949	11,903	-2.1	+2.0
Gross profit	2,517	2,978	2,351	-25.2	+7.0
EBIT	430	1,093	352	-63.3	+17.7
EBITDA	738	1,438	726	-46.8	+8.0
Net profit	428	1,086	383	-62.0	+23.7
EPS	0.34	0.87	0.31	-62.0	+23.7
Core profit	474	1,107	361	-61.9	+31.3
Ratio (%)				yoy ppt chg	qoq ppt chg
Gross margin	20.0	23.0	19.8	-2.9	+0.3
SG&A % of sales	17.0	15.2	17.7	+1.6	-0.6
Core profit margin	3.8	8.5	3.2	-4.8	+0.7

Source: DELTA, UOB Kay Hian

● **กำไรหลัก 1Q20 น่าจะปรับตัวลดลง 62% yoy** เราคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรหลัก 1Q20 ที่ 427 ลบ. (-62% yoy, +19% qoq) โดยแรงกดดันหลักน่าจะมาจาก 1) รายได้ที่ลดลงจากปริมาณความต้องการของผลิตภัณฑ์ยานยนต์ และผลิตภัณฑ์ power supply ที่อ่อนแอจากการปิดประเทศ (lockdown) ในยุโรปและอินเดีย และ 2) อัตราค่าโรยชั้นต้นที่ลดลง และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้นจากการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ที่ลดลง รวมถึงค่า royalty fees ที่จ่ายให้กับ Delta (ได้ทุกวัน) สำหรับยอดสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น กำไรหลักที่เพิ่มขึ้น qoq หลักๆ น่าจะเป็นผลมาจากฐานกำไรหลักที่ต่ำใน 4Q19 ที่ได้รับผลกระทบจากการประท้วงของพนักงานบริษัท General Motors (GM) ในระยะเวลาอันใกล้นี้ เราคาดว่าผลประกอบการ 2Q20 จะทรงตัว qoq แม้ปริมาณความต้องการของผลิตภัณฑ์ Data Center จะแข็งแกร่ง เนื่องจากผลกระทบเชิงบวกนี้น่าจะถูกบั่นทอนลงจากปริมาณความต้องการที่ลดลงอย่างต่อเนื่องสำหรับผลิตภัณฑ์ยานยนต์ และผลิตภัณฑ์ power supply ซึ่งเป็นผลมาจากการปิดประเทศ (lockdown) ทั่วโลก (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	53,067	51,172	39,552	43,507	47,858
EBITDA	6,320	4,453	3,393	3,770	4,189
Operating profit	5,079	2,825	1,969	2,300	2,651
Net profit (rep./act.)	5,137	2,960	2,062	2,405	2,767
Net profit (adj.)	4,984	3,029	2,062	2,405	2,767
EPS (Bt)	4.0	2.4	1.7	1.9	2.2
PE (x)	10.0	16.5	24.2	20.7	18.0
P/B (x)	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4
EV/EBITDA (x)	5.2	7.3	9.6	8.7	7.8
Dividend yield (%)	5.5	5.8	2.5	2.9	3.3
Net margin (%)	9.7	5.8	5.2	5.5	5.8
Net debt/(cash) to equity (%)	(46.0)	(37.5)	(49.5)	(53.6)	(55.2)
Interest cover (x)	670.8	2,424.9	476.0	852.8	928.9
ROE (%)	15.5	8.8	6.1	6.8	7.6
Consensus net profit	-	-	3,085	3,817	3,675
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.67	0.63	0.75

Source: DELTA, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL (Downgraded)

Share Price	Bt40.00
Target Price	Bt33.00
Upside	-17.5%

COMPANY DESCRIPTION

Leading power supplies manufacturer. The company produces power systems for information technology, telecommunication, automotive, medical equipment, industrial automation, and household appliances.

STOCK DATA

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	DELTA TB
Shares issued (m):	1,247.4
Market cap (Btm):	49,895.3
Market cap (US\$m):	1,535.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.3

Price Performance (%)

52-week high/low Bt76.50/Bt30.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
12.7	(25.2)	(20.0)	(47.0)	(25.2)

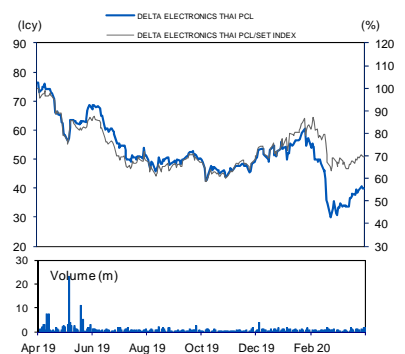
Major Shareholders

	%
Deltron Holding	27.7
Delta Electronics (TAIWAN)	20.0

FY20 NAV/Share (Bt) 27.93

FY20 Net Cash/Share (Bt) 13.82

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Sarat Ruangtaweep
+662 659 8033
sarat@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

KEY OPERATING STATISTICS

Revenue by products (Btm)	1Q20F	1Q19	4Q19	yoy ppt chg	Qoq ppt chg
Power electronics	7,912	8,603	7,253	-24.2	-10.1
Infrastructure	4,071	3,812	3,980	10.4	5.7
Automation	523	499	607	-6.1	-6.1
Revenue mix by products (%)					
Power electronics	63	66	61		
Infrastructure	32	29	33		
Automation	4	4	6		

Source: DELTA, UOB Kay Hian

- **ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของยอดขายลง** ผู้บริหารได้ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของยอดขายสำหรับปี 2020 ลงจาก 5% จากยอดขายผลิตภัณฑ์ยานยนต์, ผลิตภัณฑ์ telecom power supply (TPS), ผลิตภัณฑ์เครื่องมือทั่วไป (hand tools) และผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม ที่อ่อนแอ ในระยะเวลาสั้นๆ นี้ ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้ 1Q20 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq แต่ลดลงเล็กน้อย yoy จากปริมาณความต้องการที่ต่ำในช่วงที่จีนทำการปิดประเทศ (lockdown) ขณะที่แนวโน้มรายได้ 2Q20 น่าจะยังคงมีความเสี่ยงจากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ยานยนต์และ TPS ที่อาจได้รับผลกระทบมากขึ้น หากมีการยืดระยะเวลาการปิดประเทศ (lockdown) ที่นานขึ้น
- **ปริมาณความต้องการจากผลิตภัณฑ์ Data center ที่แข็งแกร่งไม่เพียงพอที่จะรักษาเป้าหมายการเติบโตของรายได้** เราเชื่อว่าจำนวนปริมาณความต้องการจากผลิตภัณฑ์ Data center (สร้างรายได้อยู่ที่ 25% ของรายได้ในปี 2019) จะเป็นไปตามยอดการใช้ข้อมูล (data consumption) ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 38% yoy ในช่วงที่สหรัฐประกาศปิดประเทศ (lockdown) ตั้งแต่เดือนมี.ค.20 จากการระบาดของไวรัส COVID-19 แต่อย่างไรก็ตาม ผลกระทบเชิงบวกนี้จะไม่สามารถชดเชยกับปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ยานยนต์ และผลิตภัณฑ์ TPS ที่ลดลงได้ ซึ่งทั้งสองผลิตภัณฑ์ได้สร้างรายได้ให้กับ DELTA อยู่ที่ประมาณ 15% และ 20% ของรายได้รวมในปี 2019 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจากการปิดประเทศ (lockdown) ในยุโรปที่ส่งผล ทำให้ยอดขายรถยนต์ใหม่ในยุโรปปรับตัวลดลง 60% yoy ในเดือนมี.ค.20 และการปิดประเทศ (lockdown) ในอินเดียที่ได้ลดการเคลื่อนไหวด้านแรงงาน (labour movement) ลง 50-60% yoy ในเดือนมี.ค.20 เราคิดว่าระยะเวลาการปิดประเทศ (lockdown) ทั้งยุโรปและอินเดียมีแนวโน้มที่จะขยายไปจนถึงเดือนมิ.ย. 20 นอกจากนี้ ยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องมือทั่วไป (hand tools) และอุปกรณ์ชาร์จแบตเตอรี่ (charger) (10% ของรายได้รวม) น่าจะอ่อนแอ เนื่องจากโรงงานของลูกค้าหลักได้ปิดดำเนินการจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ด้วยเหตุนี้ ทำให้เราคิดว่า DELTA จะเผชิญกับความท้าทายในการรักษาเป้าหมายการเติบโตของรายได้ (ในรูปของเงินดอลลาร์สหรัฐ) ในปี 2020
- **การวิเคราะห์ sensitivity analysis ของการแข็งค่า/การอ่อนค่าของค่าเงินบาท DELTA** มีรายได้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอยู่ที่ประมาณ 76% เทียบกับต้นทุนที่ 58% ผลจากการวิเคราะห์ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง หรือค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 1% จะส่งผลกระทบต่อกำไรในปี 2020 ของ DELTA ประมาณ 3.3% (สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยน (กรณี base case) อยู่ที่ 32.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)

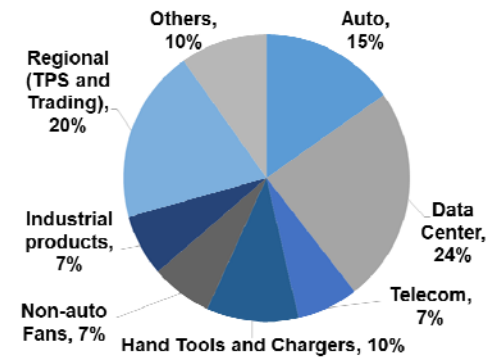
VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำลงจาก ถือ เป็น ขายด้วยราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท** แม้ปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ Data center จะแข็งแกร่ง แต่อย่างไรก็ตาม จำนวนปริมาณความต้องการของผลิตภัณฑ์ Data center ที่เพิ่มขึ้นนั้นน่าจะไม่เพียงพอที่จะชดเชยกับปริมาณความต้องการสำหรับผลิตภัณฑ์อื่นที่ลดลงได้ เราปรับลดคำแนะนำลงจาก ถือ เป็น ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท อิง PE 2020F ที่ 20 เท่า หรือค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- **ความเสี่ยงประกอบด้วย :** 1) ยอดขายผลิตภัณฑ์ data center ที่ดีกว่าคาด 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด และ 3) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ต่ำกว่าคาด

SHARE PRICE CATALYST

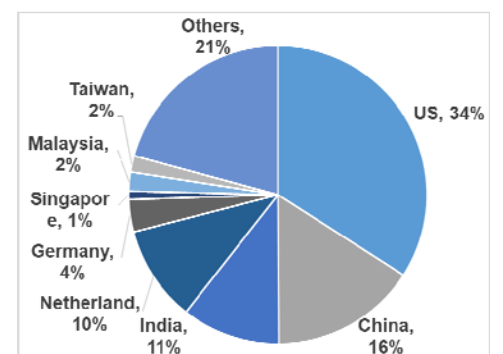
- ไม่มี

SALES BY APPLICATION



Source: DELTA, UOB Kay Hian

SALES BY COUNTRY



Source: Delta, UOB Kay Hian

EUROPE NEW CAR REGISTRATIONS



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน