

### บมจ. เอสวีไอ (SVI)

Valuation น่าสนใจ; ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ**

เราคาดว่ากำไรหลักของ SVI จะมีภูมิคุ้มกันต่อผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 จากรายได้ที่ยืดหยุ่นต่อภาวะเศรษฐกิจ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นจากสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ที่มี margin สูงที่เพิ่มขึ้น และเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งน่าจะช่วยชดเชยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขาย และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** เนื่องจาก SVI มี Valuation ที่น่าสนใจ แต่ปรับลดราคาเป้าหมายของเราลงเป็น 3.00 บาท

#### WHAT'S NEW

• ผู้บริหารคาดว่ารายได้ในปี 2020 จะเติบโตประมาณ 10-14% yoy SVI คาดว่ารายได้ในรูปแบบดอลลาร์จะเติบโต 10-14% yoy ในปี 2020 เทียบกับ 484 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2019 ปัจจัยที่ขับเคลื่อนการเติบโตน่าจะมาจากปริมาณความต้องการในผลิตภัณฑ์ประเภทระบบควบคุมอุตสาหกรรม และผลิตภัณฑ์เครือข่ายการสื่อสารทั่วโลกที่แข็งแกร่ง (58% ของยอดขาย) ผู้บริหารยังไม่เห็นสัญญาณการชะลอ หรือการยกเลิกคำสั่งซื้อ (order) ของลูกค้าในตอนนี้ สำหรับ Utilisation rate ใน 1Q20 อยู่ที่ 65% ขณะที่ใน 2Q20 น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 80% qtd แม้รายได้จะมีแนวโน้มเติบโตดีใน 2Q20 แต่อย่างไรก็ตาม การบรรลุเป้ารายได้ที่น่าจะเป็นสิ่งท้าทายสำหรับ SVI จากยอดขายได้ใน 1Q20 ที่ออกมาลดลง 17.5% yoy และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการระบาดของไวรัส COVID-19

#### STOCK IMPACT

• อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 8.3% ในปี 2020 เทียบกับ 6.3% ในปี 2019 ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญน่าจะมาจาก 1) สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ที่มี margin สูงที่เพิ่มขึ้น ประกอบไปด้วย ผลิตภัณฑ์พลังงานสะอาด และผลิตภัณฑ์เครือข่ายการสื่อสาร ซึ่งคิดเป็น 37% ของยอดขายในปี 2019 และ 2) เงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเป็น 32.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 30.90 บาท/ดอลลาร์สหรัฐในปี 2019 อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q20 ออกมาอยู่ที่ 9.0% เทียบกับ 6.3% ใน 1Q19

• กำไรหลักน่าจะยังคงทรงตัวในปี 2020 แม้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นในปี 2020 แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรหลักในปี 2020 จะยังคงออกมาทรงตัวจากปี 2019 หลักๆเป็นผลมาจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้นอยู่ที่ 5.9% ในปี 2020 เทียบกับ 4.7% ในปี 2019 และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้นอยู่ที่ 169 ลบ.ในปี 2020 เทียบกับจำนวน 32 ลบ.ในปี 2019 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินมาเพื่อจ่ายเงินปันผลพิเศษในวันที่ 30 ธ.ค.19 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	15,610	14,962	15,458	16,557	17,242
EBITDA	1,181	740	863	1,023	1,126
Operating profit	853	384	491	610	670
Net profit (rep./act.)	803	233	433	415	477
Net profit (adj.)	783	269	305	415	477
EPS (Bt)	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2
PE (x)	6.8	19.9	18.0	13.2	11.5
P/B (x)	0.7	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	6.5	10.3	8.8	7.5	6.8
Dividend yield (%)	3.4	3.3	1.7	2.3	2.6
Net margin (%)	5.1	1.6	2.8	2.5	2.8
Net debt/(cash) to equity (%)	5.5	99.7	66.4	58.7	48.8
Interest cover (x)	54.7	23.2	5.1	6.9	8.1
ROE (%)	10.8	4.2	11.8	10.4	11.1
Consensus net profit	-	-	273	387	414
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	1.07	1.15

Source: SVI, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY (Upgraded)

Share Price	Bt2.46
Target Price	Bt3.00
Upside	+22.0%
Previous TP	Bt3.10

#### COMPANY DESCRIPTION

SVI is an EMS company that provides printed circuit board assembly, box-build products and system build to key customers in Scandinavia, and the US.

#### STOCK DATA

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	SVI TB
Shares issued (m):	2,153.2
Market cap (Btm):	5,081.6
Market cap (US\$m):	157.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.1

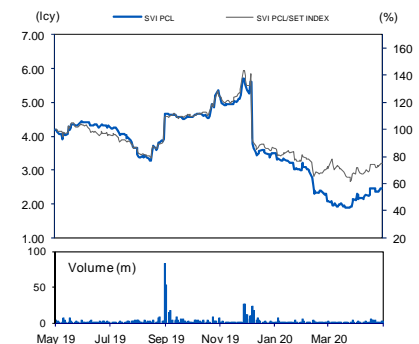
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.70/Bt1.88			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
22.3	(21.9)	(54.6)	(48.2)	(34.4)

#### Major Shareholders

Pongsak Lothongkam	43.4
EAGLE MOUNT ASIA EQUITIES LIMITED	7.9
FY20 NAV/Share (Bt)	1.65
FY20 Net Debt/Share (Bt)	1.10

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Sarat Ruangaweep**  
+662 659 8033  
sarat@uobkayhian.co.th

### 1Q20 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	1Q19	4Q19	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	3,212	3,893	3,169	-17.5	+1.3
Gross profit	289	246	131	+17.7	+120.3
EBIT	120	65	40	+84.4	+200.7
EBITDA	204	152	130	+34.3	+56.9
Net profit	227	83	28	+173.7	+696.0
EPS	0.1	0.04	0.01	+173.7	+696.0
Core profit	99	42	26	+138.0	+273.5
<b>Ratio (%)</b>				<b>yoy ppt chg</b>	<b>qoq ppt chg</b>
Gross margin	9.0	6.3	4.1	+2.7	+4.9
SG&A % of sales	5.9	5.4	4.9	+0.5	+1.0
Core profit margin	3.1	1.1	0.8	+2.0	+2.2

Source: SVI, UOB Kay Hian

- **กำไรหลักใน 1Q20 ปรับตัวสูงขึ้น 138% yoy** SVI รายงานกำไรหลักออกมาอยู่ที่ 99 ลบ.เพิ่มขึ้น 138% yoy และ 274% qoq โดยปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตนี้มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 9% ใน 1Q20 เทียบกับ 6.3% ใน 1Q19 หลักๆเป็นผลมาจากสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ที่มี margin สูงที่เพิ่มขึ้น (ผลิตภัณฑ์ใหม่มากขึ้น) ขณะที่ยอดขายปรับตัวลดลง 17.5% yoy จากยอดขายผลิตภัณฑ์เครือข่ายการสื่อสาร และผลิตภัณฑ์ยานยนต์ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขาย เพิ่มขึ้นเป็น 5.9% ใน 1Q20 เทียบกับ 5.4% ใน 1Q19 จากยอดขายที่ลดลง หากไม่รวมผลกระทบจากการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท ยอดขายในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐจะออกมาอยู่ที่ 103 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-16.7% yoy) กำไรหลักของ SVI คิดเป็น 32% ของประมาณการสำหรับปี 2020 ของเรา เทียบกับกำไรหลักใน 1Q19 ที่คิดเป็นเพียง 14% ของกำไรหลักในปี 2019

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดการคาดการณ์กำไรหลักปี 2020 ลง 10%** เราปรับลดการคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2020 ของเราลง 10% เพื่อสะท้อนการคาดการณ์รายได้ที่ลดลง และสมมติฐานอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับการคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2021 ของเราขึ้น 2% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยน (กรณี base case) ของเราอยู่ที่ 32.00 บาท/ ดอลลาร์สหรัฐ

### EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2020F Old	2020F New	Chg (%)	2021F Old	2021F New	Chg (%)
Net turnover	17,208	15,458	(10.2)	19,333	16,557	(14.4)
Core Profit	340	305	(10.3)	407	415	2.0
Gross Margin	6.9	8.3	142 bps	6.8	8.7	189 bps
SG&A-to-sales	4.3	5.9	160 bps	4.3	5.8	150 bps

Source: UOB Kay Hian

- **ความเสี่ยง คือ :** ไม่มีแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน ปริมาณความต้องการที่อ่อนแอลงทั่วโลก และเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่ากว่าคาด

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 3.00 บาท** เนื่องจากเราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้น และรายได้จะแข็งแกร่งขึ้นท่ามกลางการระบาดของไวรัส COVID-19 เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ SVI ในระยะยาวจากพื้นฐานที่แข็งแกร่งของบริษัท เราปรับเพิ่มคำแนะนำจาก ถือ เป็น ชื้อ เนื่องจาก SVI มี Valuation ที่น่าสนใจ ราคาเป้าหมายของเราที่ 3.00 บาท อิงจาก PE 2020F ที่ 23.2 เท่า หรือ -0.5SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

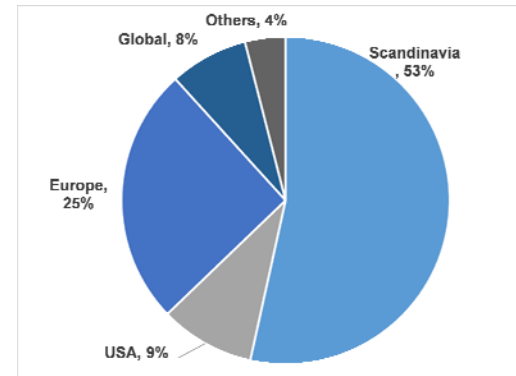
- **แนวโน้มรายได้ที่แข็งแกร่ง**, เงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ และลูกค้าใหม่

### PRODUCT DETAILS

Products	Examples	Type of product
Niche product	IP camera	Turnkey box-build
Industrial product	AC/DC conversion	Turnkey box-build and PCBA
Medical product	Hearing aids	PCBA
CCP	Sensors	PCBA

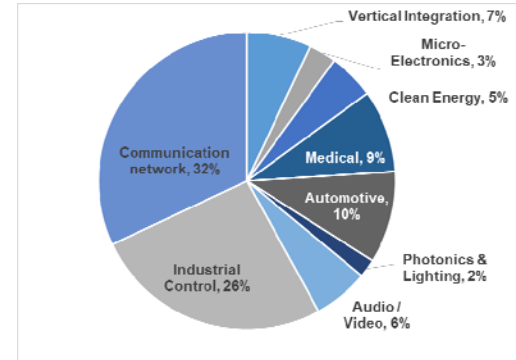
Source: SVI, UOB Kay Hian

### EXPORT DESTINATIONS



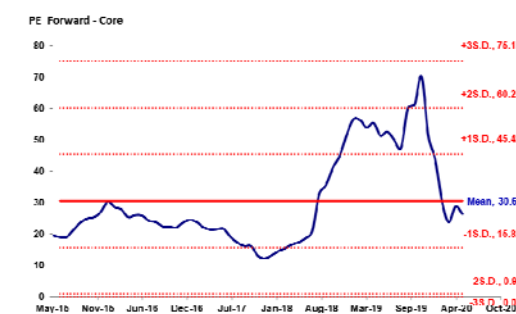
Source: SVI, UOB Kay Hian

### PRODUCTS SEGMENTATION



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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