

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

ปัจจัยลบในระยะสั้นสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น

ยอดขายกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์น่าจะฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 2H20 อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่า margin จะถูกกดดันจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ และราคาทองแดงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เราจึงคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างช้าๆ ในช่วง 2H20 คงคำแนะนำ น้ำหนักเท่ากับตลาด โดยเลือก SVI เป็น top pick ของเรา

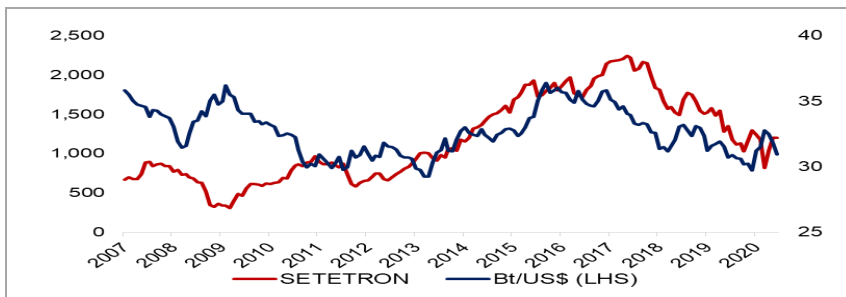
WHAT'S NEW

- กำไรปกติของกลุ่มใน 2Q20 ได้รับแรงหนุนจาก DELTA กำไรปกติของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น 50.6% เป็น 2.6 พันลป. ใน 2Q20 โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรปกติของ DELTA ที่เติบโตสูงถึง 109% yoy จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์ที่มี margin สูง (ผลิตภัณฑ์ data centre) ขณะที่ กำไรปกติใน 2Q20 ของ HANA ทดตัว qoq จากแผนการประหยัดต้นทุน (cost saving) และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง กำไรปกติของ KCE และ SVI ลดลง 77% yoy และ 35% yoy ตามลำดับ
- ยอดขายกลุ่มน่าจะฟื้นตัวในช่วง 2H20 แต่มองเห็นแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น แม้เราคาดว่า ยอดขายของกลุ่มจะค่อยๆ ฟื้นตัวจากช่วง 2Q20 ที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 แต่เรามองว่าจะเห็นแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจาก : 1) ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นราว 2% จากช่วง 2Q20 (2Q20: อ่อนค่าลง 2.1% qoq) และ 2) ราคาทองแดงที่เพิ่มขึ้น 19.4% เป็นเฉลี่ย 6,408 ดอลลาร์สหรัฐ/MT ในเดือนก.ค.-ส.ค.20 จากเฉลี่ยที่ 5,366 ดอลลาร์สหรัฐใน 2Q20 เราจึงคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างช้าๆ ในช่วง 2H20
- หุ้นในกลุ่ม Semiconductor อาจมีความเสี่ยงในระยะเวลอันใกล้นี้ ตามข้อมูลของ BCA Research report ราคาหุ้นในกลุ่ม Semiconductor ทั่วโลกพุ่งสูงขึ้น 68% จากระดับต่ำสุดในเดือนมี.ค. ขณะที่ ยอดขายขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ประเภทสารกึ่งตัวนำ (semiconductor) ทั่วโลกในช่วงเดือนมี.ค.-มิ.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 5% yoy ซึ่งเป็นผลให้อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อยอดขาย (market cap-to-sales ratio) สูงสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ปี 2003 ดังนั้น เราจึงคิดว่า valuation ของหุ้นในกลุ่ม Semiconductor ทั่วโลกมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น และน่าจะมีความเสี่ยงจากการปรับฐานในระยะสั้น

ACTION

- คงคำแนะนำ น้ำหนักเท่ากับตลาด เราขอหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทน/ความเสี่ยง (risk-reward) ที่สูงกว่ากลุ่ม เราเลือก SVI เป็น top pick ของเรา เนื่องจากเราคาดว่ากำไรปกติของ SVI จะปรับตัวดีขึ้นจากยอดขายที่แข็งแกร่ง และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ DELTA ลงจาก ซื้อ เป็น ถือ และคงคำแนะนำ ถือ สำหรับ KCE และ HANA ราคาเข้าซื้อของเราสำหรับ DELTA, KCE และ HANA อยู่ที่ 108.00 บาท ,26.00 บาท และ 37.00 บาท ตามลำดับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

SETETRON VS BT/US\$



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$ m)	core EPS 2020F (Bt)	core EPS 2021F (Bt)	PE 2020F (x)	PE 2021F (x)	P/B 2020F (x)	P/B 2021F (x)	Yield 2020F (%)	Yield 2021F (%)	ROE 2020F (%)	ROE 2021F (%)
Delta Electronics	DELTA TB	HOLD	116.50	124.00	6.4	4,613	4.77	5.20	24.4	22.4	4.0	3.7	2.5	2.7	17.1	17.2
Hana Microelectronics	HANA TB	HOLD	41.75	43.00	3.0	1,067	2.01	2.66	20.7	15.7	1.6	1.6	4.0	4.0	6.7	10.2
KCE Electronics	KCE TB	HOLD	31.00	31.00	-	1,154	0.58	0.95	53.7	32.7	3.0	2.9	1.2	1.8	6.2	9.0
SVI	SVI TB	BUY	3.58	4.60	28.5	258	0.21	0.24	17.3	14.7	2.1	1.9	1.7	2.0	16.4	13.6
Sector						7,092			25.6	21.9	3.1	2.9	2.5	2.7	11.9	13.3

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

SECTOR PICK

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
SVI	BUY	3.58	4.60

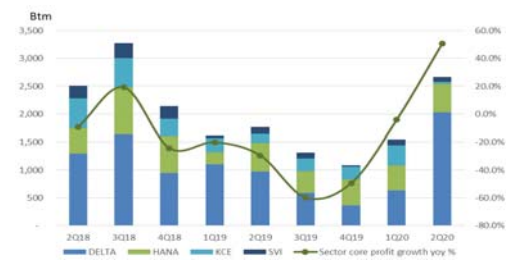
Source: UOB Kay Hian

SECTOR QUARTERLY SALES



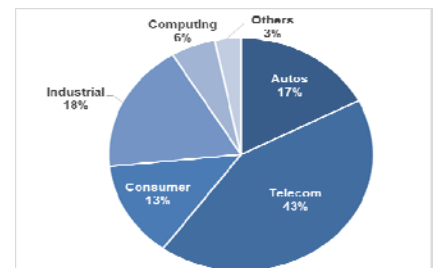
Source: DELTA, HANA, KCE, SVI, UOB Kay Hian

SECTOR QUARTERLY CORE PROFIT



Source: DELTA, HANA, KCE, SVI, UOB Kay Hian

SECTOR SALES BY PRODUCT



Source: KCE, HANA, SVI, DELTA, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้อ่านการแนะนำหรือบทวิเคราะห์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SECTOR CATALYSTS

- การเร่งทำ Digital Transformation, เศรษฐกิจเฟื่องฟู และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง

ACTION

- **SVI** : **สองปัจจัยบวกหนุน** เราคาดว่ากำไรปกติในช่วง 2H20 จะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง yoy จากยอดขายที่แข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากยอดสั่งซื้อใหม่ (order) จากลูกค้าหลักในกลุ่มประเทศแอฟริกาใต้และอเมริกา นอกจากนี้ เราคาดว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะลดลง เนื่องจากบริษัทมีแผนที่จะทยอยลดหนี้เหลือ 1.45 พันล.บ.ภายในสิ้นปีนี้จาก 1.90 พันล.บ.ในช่วงต้นปี เราคิดว่าปัจจัยบวกจากยอดขายที่แข็งแกร่ง และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงจะสามารถผลักดันการเติบโตของกำไรปกติได้ในช่วงที่เงินบาทแข็งค่า ซึ่งจะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท
- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสำหรับปี 2020-21** กำไรปกติในช่วง 1H20 คิดเป็น 82.1% ของประมาณการกำไรสำหรับปี 2020 ของเรา เราคาดว่ากำไรปกติในช่วง 2H20 จะยังคงแข็งแกร่งจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในช่วง 1H20 ต่ำกว่าที่เราคาดไว้จากการบริหารต้นทุนที่ดี และการชำระหนี้คืนที่สูงกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติสำหรับปี 2020-21 ของเราขึ้น 57% และ 36% ตามลำดับ
- **คงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ SVI ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นอยู่ที่ 4.60 บาท** แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้น 49.6% ตั้งแต่ที่เราแนะนำ ซื้อ ในวันที่ 12 พ.ค.20 แต่เราเชื่อว่า SVI จะยังคงเติบโตโดดเด่นกว่าหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่มเดียวกันในระยะเวลายาวไกลนี้ จากผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างน่าประทับใจ และ valuation ที่เหมาะสม เราจึงปรับราคาเป้าหมายของเราที่ PE 2021F ที่ 18.8 เท่า หรือค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- **DELTA** : **ยังรักษาโมเมนตัมกำไรได้ดี** ยอดขายในช่วง 2H20 น่าจะได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ EV ที่มียอดสั่งซื้อในมือ ตามด้วยผลิตภัณฑ์ data centre ที่น่าจะยังคงได้รับประโยชน์จากลูกค้าที่ให้ความสำคัญกับการทำ Digital Transformation ทั้งผลิตภัณฑ์ EV และ data centre มี margin ที่สูง อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ EV อยู่ที่ 18-30% ขณะที่ผลิตภัณฑ์ data centre ระดับ high-end มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 25-30% และผลิตภัณฑ์ระดับ mid-range อยู่ที่ 20-25%
- **ปรับลดคำแนะนำลงจาก ซื้อ เป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 124.00 บาท** โมเมนตัมกำไรที่คาดว่าจะแข็งแกร่งของ DELTA น่าจะสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว ราคาเป้าหมายของเราจึงจาก PE 2021F ที่ 23.8 เท่า หรือ +1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของหุ้น ราคาเข้าซื้ออยู่ที่ 108.00 บาท
- **KCE** : **ได้รับแรงกดดันจากต้นทุน** แม้เราคาดว่ายอดขาย และกำไรของ KCE จะค่อยๆกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป ตามการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ทั่วโลก เรามีความกังวลเกี่ยวกับการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดง โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 19.4% เป็นเฉลี่ยที่ 6,408 ดอลลาร์สหรัฐ/MT ในเดือนก.ค.-ส.ค.20 จาก 5,366 ดอลลาร์สหรัฐ/MT ใน 2Q20 ประมาณ 30% ของต้นทุนการผลิตเกี่ยวข้องกับราคาทองแดง ขณะที่ ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มที่จะแข็งค่าขึ้นประมาณ 2% qoq ใน 3Q20 ซึ่งจะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นของ KCE ในช่วง 2H20
- **คงคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายที่ 31.00 บาท** ในระยะสั้น เรามองว่าต้นทุนจะกดดันกำไร และอัตราผลตอบแทน/ความเสี่ยง ณ ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่น่าสนใจ เราจึงปรับราคาเป้าหมายของเราที่ PE 2021F ที่ 32.7 เท่า หรือ +1SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ราคาเข้าซื้อที่ 26.00 บาท
- **HANA** : **มองเห็นการฟื้นตัวของยอดขายในช่วง 2H20 แต่กำไรมีแนวโน้มปรับตัวลดลง** หอผู้บริหารคาดว่ายอดขายจะลดลงน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 21-22% yoy ในช่วง 2H20 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 2H20 มีแนวโน้มที่จะลดลง hoh จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น (3Q20: เฉลี่ย 31.31 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ, 2Q20: 31.94 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) ขณะที่ การประหยัดต้นทุน (cost saving) เช่น การไม่ปรับขึ้นเงินเดือน (Salary Freeze) น่าจะมีประสิทธิภาพน้อยลง เราคาดว่าแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่าย SG&A น่าจะมากกว่าผลกระทบเชิงบวกจากการฟื้นตัวของยอดขาย เราจึงคาดว่ากำไรจะลดลงเล็กน้อย hoh ในช่วง 2H20
- **คงคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายที่ 43.00 บาท** แม้เราคาดว่ากำไรของ HANA จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2021 อย่างไรก็ตาม เรามองว่ายังมีปัจจัยลบในระยะสั้น และมี upside จำกัด เราจึงปรับราคาเป้าหมายของเราที่ +1SD เป็นค่าเฉลี่ย core PE ย้อนหลัง 5 ปีของหุ้นที่ 16.3 เท่า ราคาเข้าซื้ออยู่ที่ 37.00 บาท

RISKS

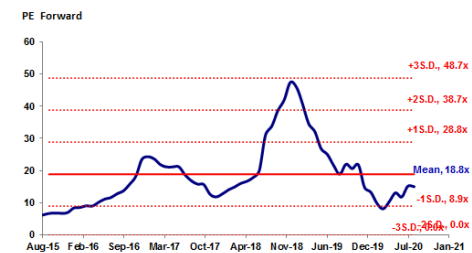
- การเติบโตของเศรษฐกิจโลกอ่อนแอกว่าคาด และค่าเงินบาทแข็งค่ากว่าคาด

SECTOR: FORWARD CORE PE



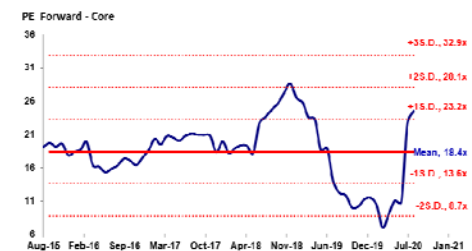
Source: KCE, HANA, SVI, DELTA, UOB Kay Hian

SVI: FORWARD CORE PE



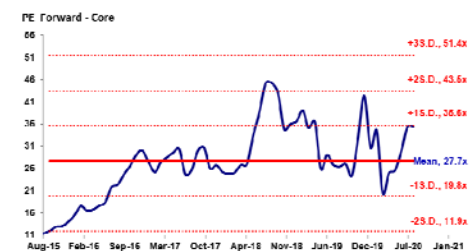
Source: SVI, Bloomberg, UOB Kay Hian

DELTA: FORWARD CORE PE



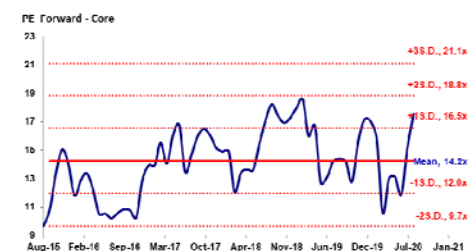
Source: DELTA, Bloomberg, UOB Kay Hian

KCE: FORWARD CORE PE



Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

HANA: FORWARD CORE PE



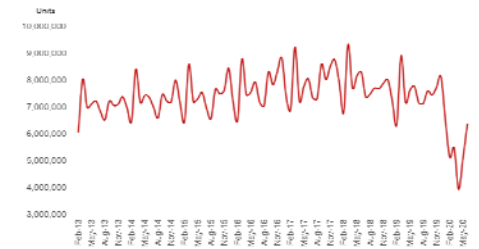
Source: HANA, Bloomberg, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

SVI	----- 2020F -----		
(Btm)	Old	New	% chg
Net turnover	15,458	15,458	0.0
Core profit	305	480	57.4
SG&A-to-sales (%)	5.9	4.7	-120bp
Interest expense	169.1	159.6	-5.6

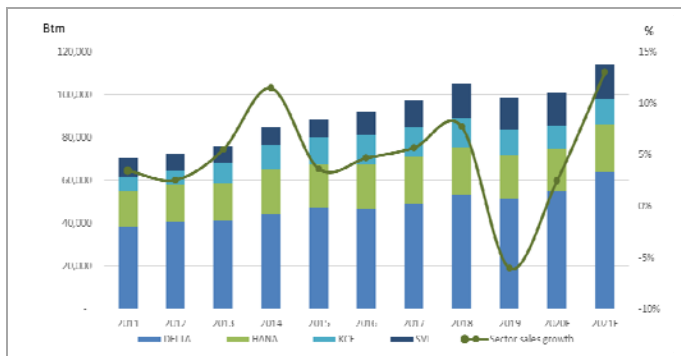
Source: UOB Kay Hian

WORLDWIDE LIGHT VEHICLE SALES



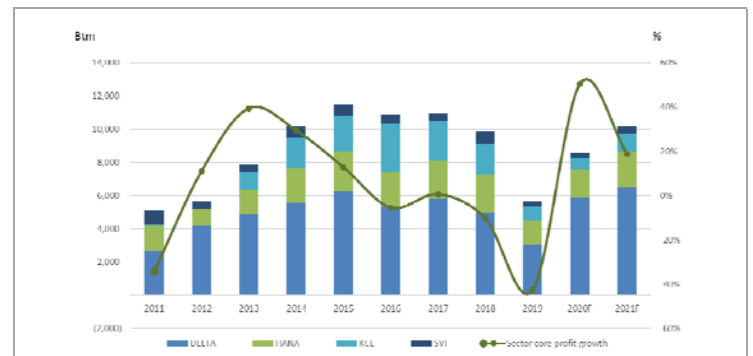
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR YEARLY SALES



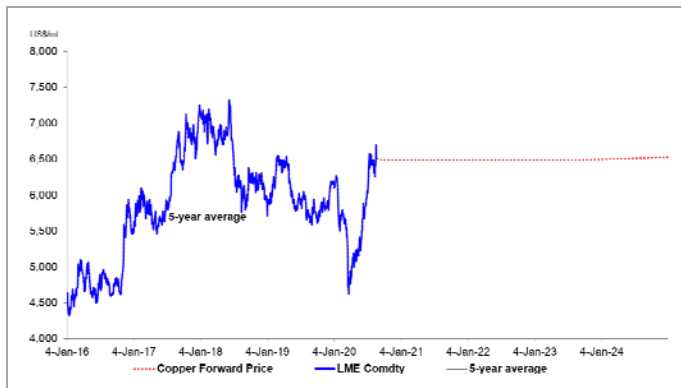
Source: DELTA, HANA, KCE, SVI, UOB Kay Hian

SECTOR YEARLY CORE PROFIT



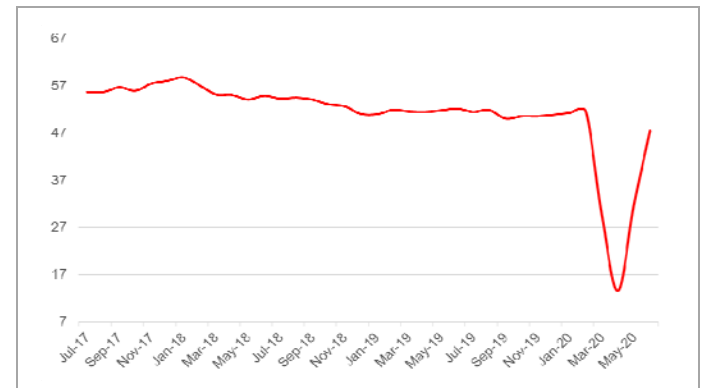
Source: DELTA, HANA, KCE, SVI, UOB Kay Hian

COPPER PRICES



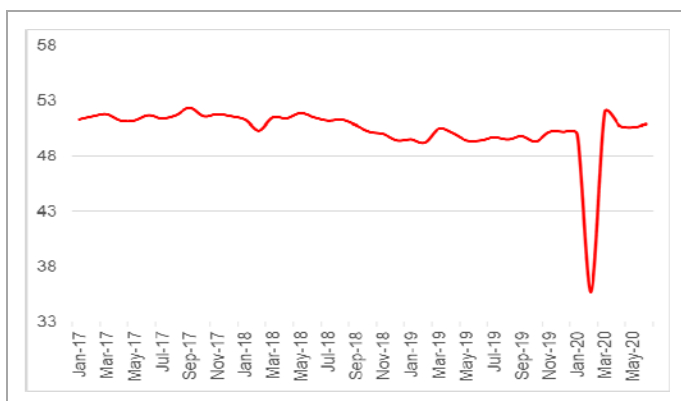
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

EUROPE PMI INDEX



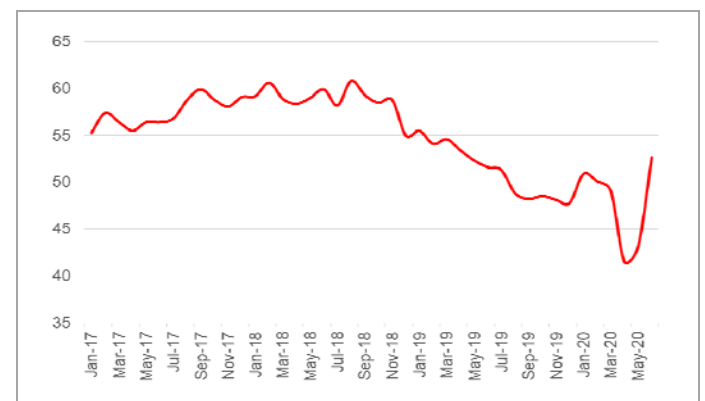
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

CHINA PMI INDEX



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

US PMI INDEX



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำการพนันในทางลงทุนทำกำไรหรือขายหลักทรัพย์ 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
AMANAHA	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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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