

บมจ. เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ (KCE)

2Q21 Results Preview: คาดกำไรแข็งแกร่ง

เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิที่ 535 ลบ. ใน 2Q21 (+650% yoy, 6% qoq) เนื่องจากยอดขายที่แข็งแกร่งจาก special grade PCB และอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น นอกจากนี้เรายังคงเชื่อว่า KCE จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ และรถยนต์ไฟฟ้า (EV) เนื่องจากบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรมากกว่า 70% จากกลุ่มนี้ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2021-22 เพื่อสะท้อนถึงยอดขายที่ดีกว่าคาด เรา roll over การประเมินมูลค่าหุ้นไปที่ปี 2022 คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 89.00 บาท

2Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21	2Q20	1Q21	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	3,672	2,127	3,415	72.6	7.5
Gross profit	999	387	855	158.4	16.9
EBIT	551	64	453	754.0	21.7
EBITDA	841	324	707	159.3	18.9
Net profit	535	71	503	650.4	6.4
EPS	0.46	0.06	0.43	650.4	6.4
Core profit	488	54	396	811.6	23.1
Ratio				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	27.2	18.2	25.0	9.0	2.2
SG&A% of sales	12.2	15.1	11.8	-2.9	0.4
Core profit margin	13.3	2.5	11.6	10.8	1.7

Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

• **กำไรใน 2Q21 มีแนวโน้มดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq** เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 535 ลบ. เพิ่มขึ้น 650% yoy และ 6% qoq เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่งจากความต้องการแผ่น PCB special grade และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ขณะที่ยอดขายของ KCE อาจอยู่ที่ 3.7 พันลบ. (+73% yoy, +8% qoq) แม้เงินบาทจะยังคงแข็งค่า yoy แต่ยอดขายคาดว่าจะยังคงเพิ่มขึ้นจากยอดขายคำสั่งซื้อของ PCB ที่แข็งแกร่งซึ่งสามารถชดเชยการแข็งค่าของเงินบาทได้ หากไม่รวมผลกระทบของค่าเงินบาท ยอดขายในรูปแบบสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐคาดว่าจะอยู่ที่ 1.17 ดอลลาร์สหรัฐ (+76% yoy, +5% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นอาจอยู่ที่ 27.2% (+9.0 ppts yoy, +2.2ppts qoq) เนื่องจาก product mix ที่เปลี่ยนแปลง, ราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นตั้งแต่กลาง เดือน พ.ค. 21 และการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) จากยอดขาย และ ยอดคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	12,097.4	11,527.2	14,687.1	16,260.1	18,056.4
EBITDA	1,818.5	2,110.9	3,443.2	3,907.0	4,309.5
Operating profit	841.0	1,062.9	2,320.6	2,715.4	3,051.5
Net profit (rep./fact.)	934.5	1,126.8	2,304.6	2,678.5	2,998.0
Net profit (adj.)	934.5	1,126.8	2,304.6	2,678.5	2,998.0
EPS (Bt)	0.8	1.0	2.0	2.3	2.6
PE (x)	95.7	79.4	38.8	33.4	29.8
P/B (x)	7.6	7.4	6.5	5.8	5.2
EV/EBITDA (x)	49.9	43.0	26.4	23.2	21.1
Dividend yield (%)	0.5	0.5	1.1	1.2	1.4
Net margin (%)	7.7	9.8	15.7	16.5	16.6
Net debt/(cash) to equity (%)	9.4	0.1	4.9	(1.8)	(5.8)
Interest cover (x)	29.8	36.7	59.9	68.0	75.0
ROE (%)	7.9	9.5	18.0	18.5	18.5
Consensus net profit	-	-	2,155	2,796	3,601
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	0.96	0.83

Source: KCE Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคอีเอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt76.25
Target Price	Bt89.00
Upside	+16.7%
(Previous TP)	Bt67.00

COMPANY DESCRIPTION

KCE Electronics manufactures and distributes printed circuit boards under the KCE trademark. The company mainly focuses on the automobile PCB segment.

STOCK DATA

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	KCE TB
Shares issued (m):	1,181.1
Market cap (Btm):	90,056.8
Market cap (US\$m):	2,740.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	36.8

Price Performance (%)

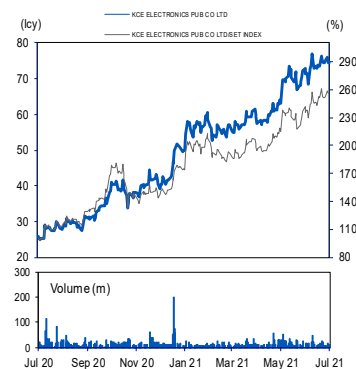
52-week high/low Bt77.00/Bt25.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.2	23.6	52.0	195.1	83.1

Major Shareholders

	%
Ongkosit Family	34.0
APCO CAPITAL	7.5
STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	3.5
FY21 NAV/Share (Bt)	11.65
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.57

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM

+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon

+662 659 8033
thachasorn@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- **รถยนต์ไฟฟ้า (EV) จะเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญสำหรับยอดขาย แผ่น PCB เกรดพิเศษ** เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของรถยนต์ทั่วไปมาเป็นรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ทำให้เราคิดว่าแผ่น PCB special grade หรือ HDI จะถูกนำไปใช้ประโยชน์มากขึ้นในระยะยาว จากแผนภูมิจะเห็นว่าสัดส่วนรายได้ของ PCB ที่มี layer ต่ำ นั้นทรงตัว แต่แผ่น PCB แบบ special grade หรือ HDI มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2018 เราเชื่อว่ารถยนต์ ไฟฟ้าจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในการสนับสนุนยอดขาย HDI เนื่องจากหลายประเทศได้ออกมาตรการกระตุ้นการซื้อรถยนต์ไฟฟ้า นอกจากนี้ KCE ได้เพิ่มกำลังการผลิตโดยมุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์เกรดพิเศษใน 2H21 ดังนั้นเราคิดว่า HDI จะมีกำลังการผลิตมากขึ้นและสนับสนุนกำไรของ KCE ในครึ่งปีหลัง เนื่องจาก HDI เป็นผลิตภัณฑ์ที่มี margin สูง
- **ตัวเลขการส่งออกบ่งบอกถึงการเติบโตที่ยานยนต์ที่แข็งแกร่ง** เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มกำไรของ KCE จากปริมาณการส่งออกยานยนต์ จากข้อมูลของ TNSC ส่วนประกอบยานยนต์มีจำนวนการส่งออกสูงสุดเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่น โดยในเดือน พ.ค. 2021 ที่ผ่านมามี +338% yoy ในสหรัฐอเมริกา, +110% yoy ในยุโรป และ +69% ในจีน ซึ่งแสดงให้เห็นว่า KCE และอิเล็กทรอนิกส์ไทยจะได้รับผลประโยชน์ โดยตรงจากความต้องการที่แข็งแกร่งในอุตสาหกรรมยานยนต์ และรถยนต์ไฟฟ้า (EV) เนื่องจากบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรมากกว่า 70% ในกลุ่มนี้ นอกจากนี้ในระยะยาว กำไรของ KCE น่าจะได้รับ ประโยชน์จากเทรนด์ของรถยนต์ไฟฟ้า (EV)
- **คาดการณ์กำไรแข็งแกร่งใน 2H21** เราคาดว่า KCE จะรายงานผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นใน 2H21 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) รายได้ที่แข็งแกร่งจากการขยาย utilisation rates ของโรงงานลาดกระบัง ในเดือน ก.ย. 21 และโรงงานอยุธยา ในเดือน ต.ค. 21 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากที่เราคาดการณ์ไว้ว่าเงินบาทจะอ่อนค่า ซึ่งถูกกดดันจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจของไทยที่ชะลอตัว และราคาทองแดงที่ลดลง 3) ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นในเดือน พ.ค. 21 และ 4) การเติบโตที่แข็งแกร่งสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และรถยนต์ไร้คนขับ
- **ราคาทองแดงน่าจะลดลงใน 2H21** ประมาณ 15% ของ COGS ของ KCE ใช้สำหรับ copper foil ซึ่งขึ้นอยู่กับราคาทองแดงในตลาดโลหะแห่งลอนดอน (London Metal Exchange หรือ LME) จากข้อมูลของ Bloomberg ราคาทองแดงเฉลี่ยคาดว่าจะลดลงเป็น US\$8,900/MT ใน 2H21 เทียบกับ US\$9,100/MT ใน 1H21 (-2%) ด้วยเหตุนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของ KCE ใน 1H21 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น ขณะที่จากการวิเคราะห์ของเรา หากราคาทองแดงต่ำกว่า US\$10,000/MT กำไรจะได้รับผลกระทบเพียง 2%

copper price	price increase	cost increase	earnings changes
less than 10,000	3%	3.6%	-2.1%
~11,000 - 12,000	4%	4.8%	-2.8%
~15,000	5%	6.0%	-3.6%
more than 15,000	6%	7.2%	-3.6%

Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มประมาณการ** เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 2021 และ 2022 ขึ้น 9.5% และ 14.0% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงรายได้ที่ดีกว่าคาด และอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ลดลงจากการประหยัดต่อขนาด (economies of scales)

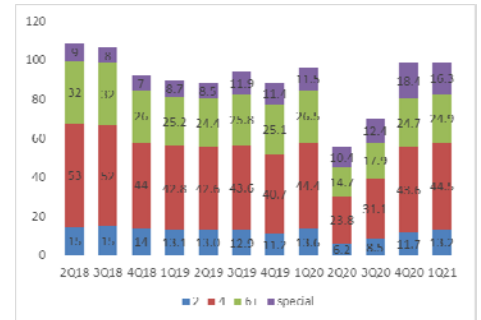
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 89.00 บาท** อ้างอิง PE 2021F ที่ 39.0 เท่า หรือ +2SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราแนะนำ ซื้อ เนื่องจากเราเชื่อในการเติบโตของกำไรใน 2H21 ของ KCE ใน 2H21 และในระยะยาว เนื่องจาก: 1) การขยายกำลังการผลิตที่โรงงานลาดกระบัง, อยุธยา และโรงงาน 2) เราคาดว่าเงินบาทจะอ่อนค่า 4) การเติบโตที่แข็งแกร่งของรถยนต์ EV

RISK

- การอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ, ราคาทองแดงที่ลดลง, ยอดขายยานยนต์ และเทรนด์รถยนต์ไฟฟ้า (EV)

PRODUCT MIX BREAKDOWN



Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

COPPER PRICE (LME) VS GROSS PROFIT MARGIN (%)



Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

COPPER PRICE (LME) FORECAST



Source: Bloomberg

PE BAND



Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFECO	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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