

บมจ. เอสวีไอ (SVI)

4Q21 Results Preview: คาดกำไรเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq

เราคาดว่ากำไรของ SVI จะดีขึ้น 210% yoy แต่ลดลง 39% qoq เป็น 316 ลบ. กำไรคาดว่าจะเติบโต yoy เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่ง, margin ที่สูง และ SVI ส่งผ่านต้นทุนของวัตถุดิบไปให้ลูกค้าประมาณ 100 ลบ. ในขณะที่เดียวกันกำไรมีแนวโน้มลดลง qoq เนื่องจากฐานที่สูงใน 3Q21 จากการรับรู้การส่งผ่านต้นทุนของวัตถุดิบ 3 ไตรมาสติดต่อกันประมาณ 300 ลบ. แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากราคาหุ้นพุ่งขึ้น 40% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เราจึงปรับลดคำแนะนำของ SVI เป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 8.70 บาท

4Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	4Q20	3Q21	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	5,702	3,698	4,414	54.2	29.2
Gross profit	657	299	669	119.6	-1.7
EBIT	339	179	506	89.7	-33.0
EBITDA	446	241	565	84.9	-21.1
Net profit	316	102	521	210.0	-39.4
EPS (Bt)	0	0	0	210.0	-39.4
Core profit	267	131	486	103.0	-45.1
Ratio (%)				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	11.5	8.1	15.2	3.4	-3.6
SG&A as % sales	5.1	4.7	3.7	0.4	1.4
Core profit margin	4.7	3.6	11.0	1.1	-6.3

Source: SVI, Bloomberg, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq ใน 4Q21** เราคาดการณ์กำไรสุทธิของ SVI ที่ 316 ลบ. (+210% yoy, -39% qoq) ใน 4Q21 โดยการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง yoy มีแรงขับเคลื่อนมาจากยอดขายที่แข็งแกร่งที่ 5.7 พันลบ. (+29% yoy, +54% qoq) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ 5G นอกจากนี้ กำไรใน 4Q21 น่าจะได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง ซึ่งน่าจะเห็นการขยายตัวเป็น 11.5% (+3.4ppt yoy, -3.6ppt qoq) ในขณะที่กำไร qoq มีแนวโน้มลดลงเนื่องจากฐานที่สูงใน 3Q21 โดยมีกำไรพิเศษจำนวน 300 ลบ. จากการส่งต่อต้นทุนวัตถุดิบ 3 ไตรมาสติดต่อกัน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	14,961.5	15,282.4	17,407.0	19,950.0	20,605.0
EBITDA	552.8	878.1	1,407.0	1,576.2	1,691.0
Operating profit	196.8	609.1	1,121.9	1,256.9	1,339.3
Net profit (rep./act.)	339.8	686.5	1,149.7	1,232.1	1,295.2
Net profit (adj.)	121.1	457.6	1,017.6	1,120.5	1,199.2
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.5	0.5	0.6
PE (x)	139.2	36.7	16.5	15.0	14.0
P/B (x)	4.9	4.2	3.4	2.9	2.5
EV/EBITDA (x)	31.7	20.0	12.5	11.1	10.4
Dividend yield (%)	0.0	1.4	2.4	2.5	2.7
Net margin (%)	2.3	4.5	6.6	6.2	6.3
Net debt/(cash) to equity (%)	50.3	47.9	15.4	12.7	1.4
Interest cover (x)	17.4	6.1	16.2	18.2	19.6
ROE (%)	6.1	18.3	25.6	23.0	20.9
Consensus net profit	-	-	991	939	979
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	1.19	1.22

Source: SVI, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt8.00
Target Price	Bt8.70
Upside	+8.7%
(Previous TP)	Bt6.45)

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):	16,795.0
Market cap (US\$m):	502.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.2

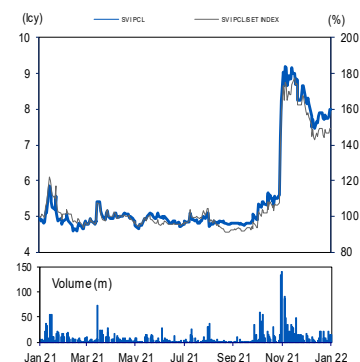
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.20/Bt4.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(9.8)	57.9	66.0	57.9	(1.3)

Major Shareholders

	%
Pongsak Lothongkam	43.4
EAGLE MOUNT ASIA EQUITIES LIMITED	7.9
-	-
FY22 NAV/Share (Bt)	2.68
FY22 Net Debt/Share (Bt)	0.34

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **ลดเป้ายอดขายในปี 2021 แต่กำไรยังคงแข็งแกร่ง** ผู้บริหารได้ปรับลดเป้าหมายยอดขายในปี 2021 ลง 10% จาก 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็น 540 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากแรงกดดันจากสถานการณ์การขาดแคลนชิป แต่เราคาดว่ากำไรน่าจะยังแข็งแกร่ง ส่วนยอดขายเราคาดว่าใน 4Q21 ยอดขายในรูปของเงินบาทจะอยู่ที่ 5.7 พันลบ. (+29% yoy, +54% qoq) ขณะเดียวกันรายได้ คาดว่าจะดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากเราเชื่อว่าแต่ละผลิตภัณฑ์ของ SVI จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ยอดขายจากผลิตภัณฑ์ 5G จะโดดเด่น เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มกำลังการผลิตตั้งแต่ใน 4Q20 และผลิตภัณฑ์ที่มีสัดส่วนรายได้ประมาณ 30% ของรายได้ทั้งหมด หากไม่รวมผลกระทบของค่าเงินบาท เราคาดว่ายอดขายใน 4Q21 จะอยู่ที่ 172 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ (+28% yoy, +43% qoq)
- **คาดการณ์กำไรขั้นต้นขยายตัว** เราคาดว่า SVI จะรายงานอัตรากำไรขั้นต้นอย่างแข็งแกร่งที่ 11.5% (+3.4ppt yoy, -3.6ppt qoq) ใน 4Q21 ซึ่งการเติบโตของ margin ถูกขับเคลื่อนโดย: 1) การเพิ่มขึ้นในสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่มี margin สูงที่เกี่ยวข้องกับ 5G ใน sales mix และ 2) เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ เป็น 33.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับ 30.60 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ใน 4Q20 และ 32.90 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ใน 3Q21

STOCK IMPACT

- **การเติบโตของรายได้แข็งแกร่ง แต่กำไรสุทธิน่าจะฟื้นตัวน้อยลงในปี 2022** แม้รายได้จะยังคงแข็งแกร่ง แต่เรายังคง conservative กำไรสุทธิของ SVI ในปี 2022 ในขณะที่ผู้บริหารคาดว่าจะเห็นรายได้ มากกว่า 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2022 เนื่องจากความต้องการที่แข็งแกร่งจากลูกค้าใหม่ และลูกค้าเดิมในหลายสายธุรกิจของผลิตภัณฑ์ เช่น ผลิตภัณฑ์ 5G, ระบบ cloud computing และ ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ ดังนั้นเราคาดว่ารายได้ของ SVI จะเพิ่มขึ้น 15% yoy เป็น 20 พันลบ. ในปี 2022
- **อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตอย่างช้าลงเพียง 7% yoy ในปี 2022** เนื่องจากเราเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นอาจจะไม่ฟื้น (เหมือนใน 3Q21) และกำไรพิเศษจากการส่งต่อต้นทุนวัตถุดิบจะลดลง เนื่องจากเราเชื่อว่าสถานการณ์ขาดแคลนชิปจะคลี่คลายลงใน 2H22 ดังนั้นเราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเติบโตอย่างช้าๆที่ 11.2% (+0.2 ppt yoy)

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรของเราสำหรับปี 2021-23** เราเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2021 ขึ้นประมาณ 76% โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด (+2.6ppt yoy) และกำไรพิเศษจำนวน 300 ลบ. จากการส่งต่อต้นทุนวัตถุดิบใน 3Q21 สำหรับปี 2022-23 เราปรับกำไรขึ้น 66% และ 68% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึง margin ที่สูงขึ้นจากการขยายธุรกิจผลิตภัณฑ์ 5G และคาดว่าค่าเงินบาทจะอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องในปี 2022

KEY EARNINGS REVISION

	2021F			2022F			2023F		
(Btm)	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg
Sales	17,407	18,589	-6.4%	19,950	18,961	5.2%	20,605	19,711	4.5%
Net profit	1,150	652	76.4%	1,232	742	66.1%	1,295	773	67.5%
Core profit	1,018	593	71.6%	1,121	630	77.8%	1,199	677	77.1%
(%)									
GPM	11.00	8.40	2.60	11.20	8.40	2.80	11.30	8.50	2.80
sg&a-to-sales	4.56	4.75	-0.19	4.90	4.50	0.40	4.80	4.50	0.30
BT/\$US	32.1	32.1	0.0%	33.3	32.1	3.7%	31.7	32.1	-1.1%

Source: SVI, Bloomberg, UOB Kay Hian

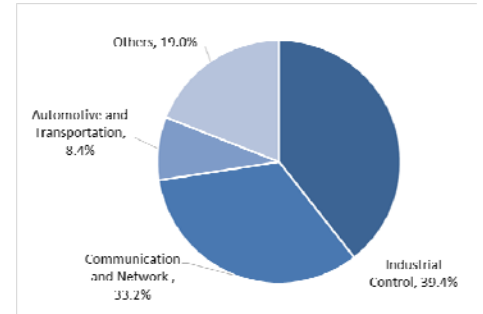
VALUATION / RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 8.70 บาท (จากเดิม 6.45 บาท)** อิง PE 2022F ที่ 15.2 เท่า หรือ PE ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของหุ้น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ SVI เนื่องจากเราเชื่อว่า margin ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วได้สะท้อนไปในราคาหุ้นหมดแล้ว นอกจากนี้ราคาหุ้นของบริษัทไม่ laggard อีกต่อไป โดยได้พุ่งขึ้นประมาณ 40% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ในด้านการเติบโตของกำไร เราคาดว่ากำไรของ SVI จะเติบโตช้าลงในปี 2022 เพราะได้รับประโยชน์น้อยลงจากการส่งต่อต้นทุนวัตถุดิบ จากสถานการณ์ปัญหาการขาดแคลนชิปที่บรรเทาลง ดังนั้นเรจึงปรับลดคำแนะนำของ SVI เป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 8.70 บาท

SHARE PRICE CATALYST

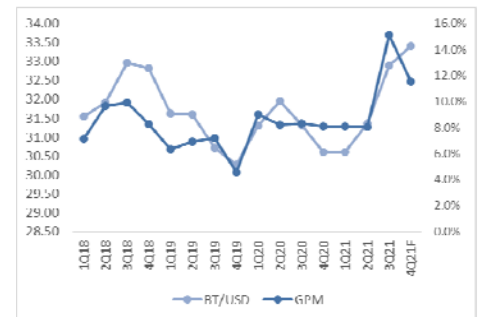
- **คำสั่งซื้อใหม่, เงินบาทอ่อนค่า, การเร่งเทคโนโลยี 5G, การเติบโตของตลาด EV, เศรษฐกิจที่เฟื่องฟู และการปรับตัวดีขึ้นของสถานการณ์การขาดแคลนชิป**

PRODUCT SEGMENTATION IN 3Q21



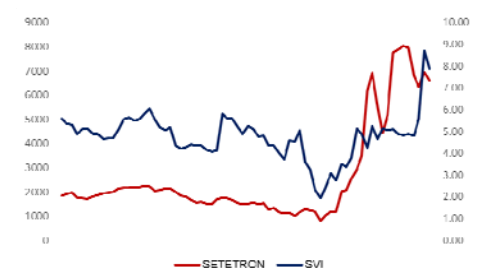
Source: SVI, UOB Kay Hian

GROSS MARGIN VS BT/USD



Source: SVI, UOB Kay Hian

SETETRON VS SVI'S SHARE PRICE



Source: SET, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	15,282	17,407	19,950	20,605
EBITDA	878	1,407	1,576	1,691
Deprec. & amort.	269	285	319	352
EBIT	609	1,122	1,257	1,339
Total other non-operating income	246	169	120	103
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(144)	(87)	(87)	(86)
Pre-tax profit	712	1,204	1,290	1,356
Tax	(25)	(54)	(58)	(61)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	686	1,150	1,232	1,295
Net profit (adj.)	458	1,018	1,121	1,199

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	276	1,833	862	1,514
Pre-tax profit	712	1,204	1,290	1,356
Tax	(25)	(54)	(58)	(61)
Deprec. & amort.	269	285	319	352
Working capital changes	235	282	(606)	(111)
Non-cash items	(914)	116	(83)	(21)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(352)	(413)	(421)	(442)
Capex (growth)	(357)	(411)	(450)	(450)
Investments	0	0	0	0
Others	4	(2)	29	8
Financing	(1,315)	(646)	(411)	(436)
Dividend payments	0	(317)	(411)	(436)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(1,200)	(400)	0	0
Others/interest paid	(115)	71	0	0
Net cash inflow (outflow)	(1,391)	774	31	636
Beginning cash & cash equivalent	2,630	1,239	2,013	2,043
Ending cash & cash equivalent	1,239	2,013	2,043	2,679

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	2,425	2,552	2,682	2,781
Other LT assets	53	60	69	71
Cash/ST investment	1,239	2,013	2,043	2,679
Other current assets	6,928	7,311	8,379	8,654
Total assets	10,645	11,936	13,174	14,185
ST debt	2,197	2,197	2,197	2,197
Other current liabilities	3,177	3,958	4,337	4,479
LT debt	977	577	577	577
Other LT liabilities	256	261	299	309
Shareholders' equity	4,038	4,943	5,764	6,623
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	10,645	11,936	13,174	14,185

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	5.7	8.1	7.9	8.2
Pre-tax margin	4.7	6.9	6.5	6.6
Net margin	4.5	6.6	6.2	6.3
ROA	6.2	10.2	9.8	9.5
ROE	18.3	25.6	23.0	20.9
Growth				
Turnover	2.1	13.9	14.6	3.3
EBITDA	58.8	60.2	12.0	7.3
Pre-tax profit	72.0	69.2	7.2	5.1
Net profit	102.0	67.5	7.2	5.1
Net profit (adj.)	277.9	122.4	10.1	7.0
EPS	279.3	122.4	10.1	7.0
Leverage				
Debt to total capital	44.0	35.9	32.5	29.5
Debt to equity	78.6	56.1	48.1	41.9
Net debt/(cash) to equity	47.9	15.4	12.7	1.4
Interest cover (x)	6.1	16.2	18.2	19.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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) 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