

### บมจ. เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ (KCE)

#### การเติบโตกำลังชะลอลง

โทนการประชุมนักวิเคราะห์เป็นลบ เราปรับลดประมาณการกำไรในปี 2022-23 โดยมีสาเหตุหลักจากความล่าช้าจากการขยายกำลังการผลิตในโรงงานลาดกระบังและอยุธยา โดยในปี 2022 คาดกำไรเติบโตชะลอลงที่เพียง 12% เราคาดว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวไปแล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ต่ำลงที่ 72.00 บาท และแนะนำนักลงทุนสลับเปลี่ยนไป HANA

#### WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังผลประกอบการ 4Q21 หลังจากเข้าการประชุมนักวิเคราะห์ เรามีมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมมากขึ้นสำหรับ KCE ด้วยสาเหตุหลักจากความล่าช้าจากการขยายกำลังการผลิตในโรงงานซึ่งจะทำให้การเติบโตของรายได้และกำไรชะลอตัวลงได้
- ปัญหาการขยายกำลังการผลิตยืดเยื้อ กำลังการผลิตเพิ่มเติมในโรงงานลาดกระบังและอยุธยานั้นมีความล่าช้าและยังไม่สามารถใช้งานได้จาก defect rate ที่สูง โดยโรงงานลาดกระบังนั้นได้เริ่มการผลิตตั้งแต่ พ.ย. 21 แต่ defect rate นั้นยังสูงและกระบวนการผลิตยังคงอยู่ระหว่างการปรับปรุง ผู้บริหารคาดโรงงานลาดกระบังจะมีพัฒนาการดีขึ้นและเริ่มการผลิตที่กำลังการผลิตใหม่ได้ภายในไตรมาสแรก สำหรับโรงงานอยุธยา ผู้บริหารคาดโรงงานจะสามารถดำเนินการเต็มที่ ณ สิ้น ม.ค. 22 เราปรับลดประมาณการกำลังการผลิตลง ซึ่งอาจกระทบประมาณการรายได้จาก PCB ประมาณ 4% อย่างไรก็ตาม เพื่อรักษาค่าสั่งซื้อให้แข็งแกร่งและรายได้ ต้นทุนเครื่องจักรและพนักงานอาจสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ลดลง 2.8 ppts และกำไรปรับตัวลดลง 12%

#### STOCK IMPACT

- การเติบโตของกำไรชะลอลง ใน 2022 เราคาดว่ากำไรของ KCE จะโต 12% yoy โดยคาดการณ์รายได้โตขึ้น 13% เป็น 16,900 ลบ. ตามเป้าหมายของฝ่ายบริหารจาก backlog ที่แข็งแกร่ง คำสั่งซื้อ PCB ที่มีอย่างต่อเนื่อง และการขยายกำลังการผลิตเต็มที่ใน 2H22 หากไม่รวมผลกระทบค่าเงินบาท ยอดขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ คาดจะอยู่ที่ 527 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้น 13% อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 27.6% (+1.0 ppt yoy) จากราคาขาย PCB ที่สูงขึ้น และ economies of scale (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	11,527.2	14,937.8	16,921.6	19,174.6	20,688.6
EBITDA	2,110.9	3,298.4	3,743.6	4,226.4	4,625.0
Operating profit	1,062.9	2,316.9	2,589.0	2,991.2	3,310.2
Net profit (rep./act.)	1,126.8	2,426.3	2,726.1	3,112.4	3,421.6
Net profit (adj.)	1,126.8	2,426.3	2,726.1	3,112.4	3,421.6
EPS (Bt)	1.0	2.1	2.3	2.7	2.9
PE (x)	67.4	31.3	27.9	24.4	22.2
P/B (x)	6.3	5.7	4.9	4.2	3.6
EV/EBITDA (x)	36.9	23.6	20.8	18.5	16.9
Dividend yield (%)	0.6	0.6	0.7	0.8	0.9
Net margin (%)	9.8	16.2	16.1	16.2	16.5
Net debt/(cash) to equity (%)	0.1	12.7	8.8	3.5	(5.7)
Interest cover (x)	36.7	75.5	85.7	96.7	105.8
ROE (%)	9.5	19.1	18.8	18.4	17.5
Consensus net profit	-	-	3,299	4,080	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.83	0.76	-

Source: KCE Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt64.75
Target Price	Bt72.00
Upside	+11.2%
(Previous TP)	Bt103.00)

#### 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):	1,181.6
Market cap (Btm):	76,507.9
Market cap (US\$m):	2,335.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	31.1

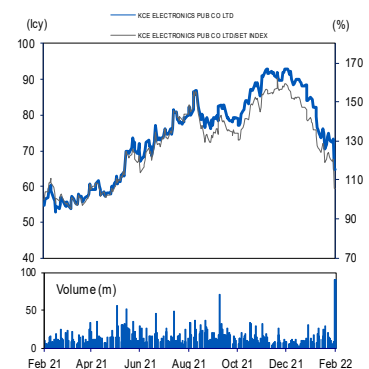
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt93.00/Bt52.75			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(22.9)	(25.4)	(19.1)	12.1	(26.4)

#### Major Shareholders

Ongkosit Family	34.0
APCO CAPITAL	7.5
STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	3.5
FY22 NAV/Share (Bt)	13.34
FY22 Net Debt/Share (Bt)	1.18

#### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 4Q21 RESULT RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	4Q20	3Q21	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	4,198	3,418	3,789	22.8	10.8
Gross profit	1,062	826	1,029	28.6	3.2
EBIT	661	437	634	51.1	4.2
EBITDA	880	694	883	26.8	-0.3
Net profit	701	388	604	80.6	16.0
EPS	0.6	0.3	0.5	80.6	16.0
Core profit	580	388	577	49.6	0.6
Ratio				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	25.3	24.2	27.2	1.1	-1.9
SG&A% of sales	9.6	11.4	10.4	-1.8	-0.9
Core profit margin	13.8	11.3	15.2	2.5	-1.4

Source: KCE, UOB Kay Hian

- ผลประกอบการสอดคล้องกับเราและตลาดคาด KCE รายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 701 ลบ. (+81% yoy, +16% qoq) เป็นไปตามประมาณการของเราและ consensus โดยกำไรใน 4Q21 เติบโตขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากรายได้ที่สูงขึ้นและ SG&A-to-sales ที่ลดลง รายได้เพิ่มขึ้น 23% yoy และ 11% qoq เป็น 4,200 ลบ. จากคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งและการขยายกำลังการผลิต อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1.1 ppts yoy จากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวและ economies of scale แต่ลดลง 1.9 ppt qoq จากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

## EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับลดประมาณการกำไรสำหรับ 2022-23 เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022 ลงประมาณ 12% โดยมีสาเหตุหลักอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด (-2.8ppts yoy) จากต้นทุนเครื่องจักรและรายได้ที่อ่อนตัวลงจากประเด็นกำลังการผลิต สำหรับปี 2023 เราปรับลดประมาณการกำไรลง 18% เพื่อสะท้อนความล่าช้าของการขยายกำลังการผลิตโรงงานโรจนะจาก 2022 เป็น 2H23

## KEY EARNINGS REVISION

(Bt m)	2022F			2023F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Sales	16,922	17,431	-2.9%	19,175	19,990	-4.1%
Net profit	2,761	3,147	-12.3%	3,147	3,846	-18.2%
GPM (%)	27.6	30.4	-2.8	28.0	31.9	-3.9
FX rate (Bt/\$US)	32.1	32.1	0.2%	31.7	32.1	-1.1%

Source: KCE, UOB Kay Hian

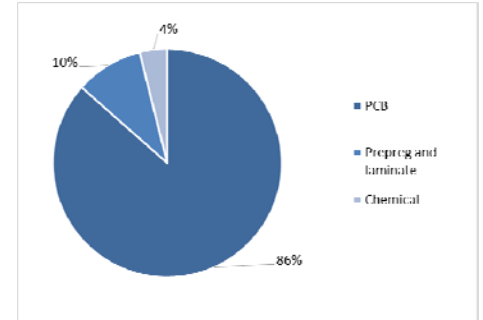
## VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ต่ำกว่าที่ 72.00 บาท อ้างอิง PE 2022F ที่ 32.6x หรือ +1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เรา de-rate KCE ลงเนื่องจาก valuation นั้นไม่สามารถตอบรับการเติบโตระดับนี้ได้ และแนะนำ KCE เป็นซื้อเก็งกำไรจากการชะลอตัวของการเติบโตของกำไรใน 2022 และอุปสรรคใน 2H22 นอกจากนี้ หลังจากเราได้ปรับลดน้ำหนักกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไปตั้งแต่ 4 ก.พ. 22 เราคิดว่าราคา KCE ควรถูกปรับลดเช่นกัน เราแนะนำนักลงทุนสลับเปลี่ยนไป HANA เนื่องจาก: 1) valuation ที่ถูกกว่า, 2) การเติบโตของกำไรที่สูงกว่า และ 3) ขวาลบได้ถูกสะท้อนไปหมดแล้ว จากการที่ราคาหุ้นได้ปรับตัวลดลง 9% ในวันที่ 9 ก.พ. 22

## SHARE PRICE CATALYST

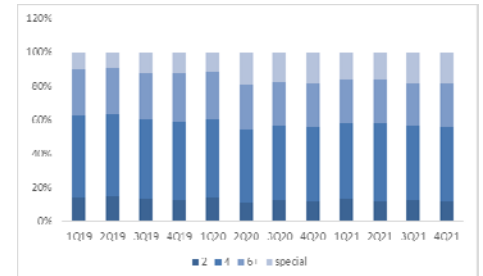
- ค่าเงินบาทอ่อนค่า ราคาทองแดงลดลง ยอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้น แนวโน้มรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มมากขึ้น และพัฒนาการที่ดีขึ้นของการขยายกำลังการผลิต

## REVENUE BREAKDOWN IN 4Q21



Source: KCE, UOB Kay Hian

## PRODUCT MIX PROPORTION



Source: KCE, UOB Kay Hian

## THB/USD VS GROSS PROFIT MARGIN (%)



Source: KCE, UOB Kay Hian

## PE BAND



Source: KCE, UOB Kay Hian

## Company Update

Thursday, 10 February 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	11,527	14,938	16,922	19,175
EBITDA	2,111	3,298	3,744	4,226
Deprec. & amort.	1,048	982	1,155	1,235
EBIT	1,063	2,317	2,589	2,991
Total other non-operating income	215	392	404	416
Associate contributions	10	17	18	19
Net interest income/(expense)	(57)	(44)	(44)	(44)
Pre-tax profit	1,230	2,683	2,967	3,383
Tax	(87)	(221)	(206)	(235)
Minorities	(16)	(35)	(35)	(35)
Net profit	1,127	2,426	2,726	3,112
Net profit (adj.)	1,127	2,426	2,726	3,112

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	2,251	1,320	1,840	3,192
Pre-tax profit	1,230	2,683	2,967	3,383
Tax	(87)	(221)	(206)	(235)
Deprec. & amort.	1,048	982	1,155	1,235
Working capital changes	(10)	(1,679)	(2,018)	(1,125)
Non-cash items	69	(444)	(58)	(65)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(317)	(1,930)	(1,058)	(1,887)
Capex (growth)	(236)	(1,823)	(1,088)	(1,922)
Investments	(132)	(31)	0	0
Others	52	(76)	31	35
Financing	(549)	233	(461)	(564)
Dividend payments	(952)	(789)	(498)	(564)
Issue of shares	146	98	0	0
Proceeds from borrowings	294	1,314	0	0
Others/interest paid	(37)	(390)	37	0
Net cash inflow (outflow)	1,385	(377)	321	741
Beginning cash & cash equivalent	958	2,342	1,966	2,287
Ending cash & cash equivalent	2,343	1,966	2,287	3,028

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	8,679	9,521	9,455	10,141
Other LT assets	513	636	663	693
Cash/ST investment	2,342	1,966	2,287	3,028
Other current assets	5,843	9,828	10,217	10,810
Total assets	17,377	21,951	22,621	24,673
ST debt	1,675	2,543	2,543	2,543
Other current liabilities	2,541	4,405	2,718	2,121
LT debt	680	1,126	1,126	1,126
Other LT liabilities	419	435	493	558
Shareholders' equity	12,009	13,380	15,645	18,193
Minority interest	52	62	96	131
Total liabilities & equity	17,377	21,951	22,621	24,673

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	18.3	22.1	22.1	22.0
Pre-tax margin	10.7	18.0	17.5	17.6
Net margin	9.8	16.2	16.1	16.2
ROA	6.7	12.3	12.2	13.2
ROE	9.5	19.1	18.8	18.4
Growth				
Turnover	(4.7)	29.6	13.3	13.3
EBITDA	16.1	56.3	13.5	12.9
Pre-tax profit	24.2	118.1	10.6	14.0
Net profit	20.6	115.3	12.4	14.2
Net profit (adj.)	20.6	115.3	12.4	14.2
EPS	20.6	115.3	12.4	14.2
Leverage				
Debt to total capital	16.3	21.4	18.9	16.7
Debt to equity	19.6	27.4	23.4	20.2
Net debt/(cash) to equity	0.1	12.7	8.8	3.5
Interest cover (x)	36.7	75.5	85.7	96.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำกำไรหรือขายหลักทรัพย์ 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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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