

บมจ. เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ (KCE)

กำไรดีขึ้น yoy และ qoq

เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิที่ 752 ลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้น 22% yoy และ 28% qoq โดยมีสาเหตุหลัก ๆ มาจากยอดขายที่แข็งแกร่ง ซึ่งยอดขายจะอยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท (+33% yoy, 8% qoq) โดยมาจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นหลังมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตในเดือน มี.ค. และเงินบาทที่อ่อนค่า เนื่องจากเราคาดการณ์ผลกระทบของค่าเงินใหม่ เราจึงปรับการคาดการณ์ในปี 2022 ขึ้น 6% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 70.00 บาท

2Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q22F	2Q21	1Q22	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	4,691	3,536	4,533	32.7	3.5
Gross profit	1,276	1,027	1,035	24.3	23.3
EBIT	760	570	526	33.4	44.4
EBITDA	1,050	829	785	26.7	33.7
Net profit	767	618	590	24.2	30.1
EPS	0.65	0.53	0.50	24.2	30.0
Core profit	677	501	480	35.1	41.0
Ratio			yoy chg (%)		qoq chg (%)
Gross margin	27.2	29.0	22.8	-1.8	4.4
SG&A% of sales	11.0	12.9	11.2	-1.9	-0.2
Core profit margin	14.4	14.2	10.6	0.3	3.8

Source: KCE, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- กำไรใน 2Q22 ดีขึ้น yoy และ qoq เราคาดว่า บมจ. เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ (KCE) จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 752 ลบ. (+24% yoy, +30% qoq) โดยมีแรงหนุนส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่แข็งแกร่งจากความต้องการ PCB อย่างต่อเนื่อง
- คาดยอดขาย 4.6 พันลบ. (+33% yoy, +4% qoq) เนื่องจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในโรงงานลาดกระบัง และยอดขาย หลังมีการแก้ไขปัญหาเกี่ยวกับเครื่องจักรในเดือน มี.ค. โดยมี utilization rate สูงขึ้นที่ 80-90% หากไม่รวมผลกระทบของค่าเงิน ยอดขายในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐคาดว่าจะอยู่ที่ 136 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+22% yoy, ทรงตัว qoq) อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะอยู่ที่ 27.2% (-1.8ppt yoy, +4.4ppt qoq) ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง yoy ถูกกดดันมาจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น ในขณะที่เดียวกันอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้น qoq โดยสาเหตุหลัก ๆ มาจากเงินบาทที่อ่อนค่า (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	11,527.2	14,937.8	17,744.6	19,111.1	20,309.3
EBITDA	2,110.9	3,298.4	3,905.1	4,254.7	4,584.7
Operating profit	1,062.9	2,316.9	2,750.4	3,019.6	3,269.8
Net profit (rep./act.)	1,126.8	2,426.3	2,876.2	3,138.7	3,384.0
Net profit (adj.)	1,126.8	2,426.3	2,876.2	3,138.7	3,384.0
EPS (Bt)	1.0	2.1	2.5	2.7	2.9
PE (x)	66.9	31.1	26.2	24.0	22.3
P/B (x)	6.3	5.6	4.8	4.1	3.6
EV/EBITDA (x)	36.8	23.5	19.9	18.2	16.9
Dividend yield (%)	0.6	0.6	0.7	0.8	0.9
Net margin (%)	9.8	16.2	16.2	16.4	16.7
Net debt/(cash) to equity (%)	0.1	12.7	10.1	2.6	(7.0)
Interest cover (x)	36.7	75.5	89.4	97.4	104.9
ROE (%)	9.5	19.1	19.7	18.4	17.2
Consensus net profit	-	-	2,873	3,490	4,016
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.90	0.84

Source: KCE Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt61.75
Target Price	Bt70.00
Upside	+19.8%
(Previous TP)	Bt69.00

COMPANY DESCRIPTION

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

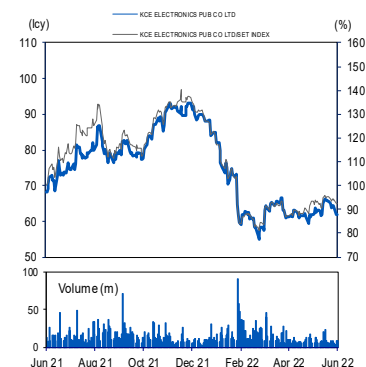
STOCK DATA

GICS sector	Information Technology			
Bloomberg ticker:	KCE TB			
Shares issued (m):	1,181.8			
Market cap (Btm):	75,929.4			
Market cap (US\$m):	2,184.2			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	22.4			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt93.00/Bt54.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.5	10.3	(30.9)	(8.5)	(27.0)

Major Shareholders

	%
Ongkosit Family	34.0
Apco Capital	7.5
State Street Bank Europe	3.5
FY22 NAV/Share (Bt)	13.46
FY22 Net Debt/Share (Bt)	1.36

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentanaran, CFA, FRM

+662 659 8302
peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon
+662 659 8033
thachasorn@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- **อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากราคาทองแดงที่ลดลง** ใน 2Q22 เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้น เนื่องจากราคาทองแดงมีแนวโน้มที่จะลดลง เราเห็นราคาทองแดงในตลาด London Metal Exchange (LME) ลดลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือน มี.ค. 22 ที่ 10,375 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน เป็น 9,447 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน (-10%) จากความต้องการที่อ่อนตัวลง เนื่องจากมีการล็อกดาวน์ในประเทศจีน การวิเคราะห์ของเราเผยให้เห็น correlation เชิงลบระหว่างอัตรากำไรขั้นต้นของ KCE และราคาทองแดงในตลาด LME หากราคาทองแดงลดลง 1% อัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 0.09% ดังนั้นหากราคาทองแดงลดลง 10% อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะดีขึ้น 1.13%
- **คาดการณ์กำไรแข็งแกร่งใน 2H22** เราคาดว่า KCE จะบันทึกผลประกอบการที่ดีขึ้นใน 2H22 และคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 15% hoh โดยได้แรงหนุนจาก: 1) รายได้ที่แข็งแกร่งจาก utilization rate ที่สูงขึ้นในโรงงานลาดกระบัง และอยุธยา, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากการคาดการณ์ของเราว่าเงินบาทจะอ่อนค่า เนื่องจากคาดว่า Fed จะใช้นโยบาย Quantitative Tightening, 3) ปรับลดราคาทองแดง และ 4) การเติบโตที่แข็งแกร่งของรถยนต์ไฟฟ้าในระยะยาว
- **บาทจะอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ** เนื่องจาก Fed ปรับนโยบายการเงินให้ตึงตัวใน 2H22 เราคิดว่าสกุลเงินบาทจะอ่อนค่าลง เนื่องจากคาดว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งอาจส่งผลให้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น นอกจากนี้จากข้อมูลของ Bloomberg ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐคาดว่าจะอยู่ที่ 33.9 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ใน 2H22 เราคิดว่า KCE อาจเป็นหนึ่งในผู้ได้รับผลประโยชน์จากเรื่องนี้ เนื่องจากบริษัทมีการรับรู้รายได้ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จาก sensitivity analysis ของเรา ซึ่งชี้ให้เห็นว่าหากเงินบาทเพิ่มขึ้น 1% กำไรของ KCE ในปี 2022 จะลดลง 2%

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2022-24** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2022 เนื่องจากมีการปรับสมมติฐาน Foreign Exchange จาก 32.1 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ เป็น 33.8 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากเงินบาทคาดว่าจะอ่อนค่าลง อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายและกำไรที่ 5% และ 6% ตามลำดับ สำหรับในปี 2023-24 เราปรับกำไรเท่านั้น

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
(Bt m)	New	Previous	Change	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Sales	17,745	16,922	4.9%	19,111	19,175	-0.3%	20,309	20,689	-1.8%
Net profit	2,876	2,726	5.5%	3,139	3,147	-0.3%	3,384	3,422	-1.1%
GPM (%)	27.8	27.6	0.2	28.2	28.0	0.2	28.6	28.5	0.1
BI/\$US	33.8	32.1	5.3%	31.7	31.7	0.0%	31.7	31.7	0.0%

Source: KCE, UOB Kay Hian

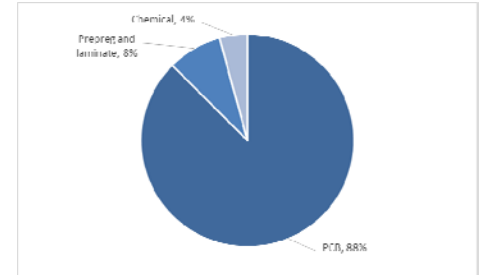
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 70.00 บาท** อ้างอิง PE 2023F ที่ 26 เท่า และตรึงที่ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เราปรับ Valuation เป็นปี 2023 แม้ว่าจะไม่แน่นอนบางอย่าง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของ KCE ในระยะสั้น แต่เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ KCE เนื่องจากเราคาดว่าจะเห็นการเติบโตที่ 20% ในปี 2022 นอกจากนี้ เราคิดว่ามีปัจจัยหลายประการที่จะหนุนภาพรวมของ KCE ในระยะยาว เช่น EV, เทคโนโลยี 5G และ AI สำหรับปี 2023 และปีต่อไป เรายังเห็นความเป็นไปได้ในการ upside ในกำลังการผลิตใหม่ของโรงงานโรจนะที่ประมาณ 600,000 ตารางเมตร/เดือน ซึ่งนี้อาจเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่สนับสนุนกำไรของ KCE ในระยะยาว

SHARE PRICE CATALYST

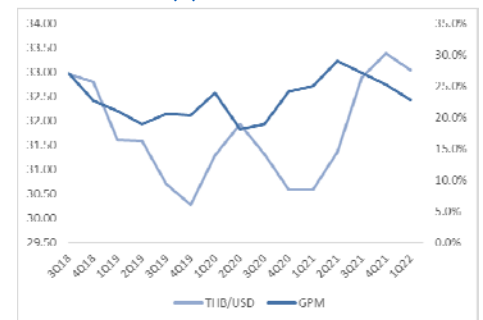
- **ทางบวก:** ค่าเงินบาทอ่อนค่า, ราคาทองแดงลดลง, การขยายกำลังการผลิต, ยอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้น การผ่อนคลายความตึงเครียดทั่วโลกโดยเฉพาะยุโรป
- **ทางลบ:** ค่าเงินบาทแข็งค่า, ราคาทองแดงสูงขึ้น, ปัญหาเครื่องจักร และสงครามรัสเซีย-ยูเครน

REVENUE BREAKDOWN (2022)



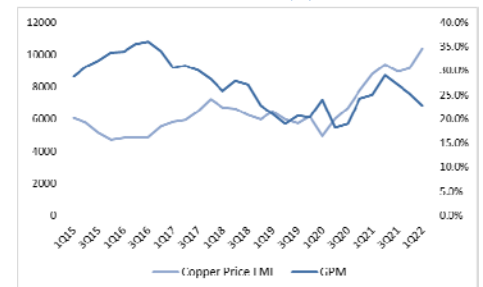
Source: KCE, UOB Kay Hian

BT/USD VS GPM (%)



Source: KCE, UOB Kay Hian

COPPER PRICE LME VS GPM (%)



Source: KCE, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: KCE, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	14,938	17,745	19,111	20,309
EBITDA	3,298	3,905	4,255	4,585
Deprec. & amort.	982	1,155	1,235	1,315
EBIT	2,317	2,750	3,020	3,270
Total other non-operating income	392	404	416	428
Associate contributions	17	18	19	20
Net interest income/(expense)	(44)	(44)	(44)	(44)
Pre-tax profit	2,683	3,129	3,411	3,675
Tax	(221)	(218)	(237)	(256)
Minorities	(35)	(35)	(35)	(35)
Net profit	2,426	2,876	3,139	3,384
Net profit (adj.)	2,426	2,876	3,139	3,384

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	1,320	1,626	3,612	3,988
Pre-tax profit	2,683	3,129	3,411	3,675
Tax	(221)	(218)	(237)	(256)
Deprec. & amort.	982	1,155	1,235	1,315
Working capital changes	(1,679)	(2,358)	(757)	(711)
Non-cash items	(444)	(81)	(40)	(35)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(1,930)	(1,045)	(1,900)	(1,409)
Capex (growth)	(1,823)	(1,088)	(1,922)	(1,428)
Investments	(31)	0	0	0
Others	(76)	44	21	19
Financing	233	(476)	(581)	(630)
Dividend payments	(789)	(513)	(581)	(630)
Issue of shares	98	0	0	0
Proceeds from borrowings	1,314	0	0	0
Others/interest paid	(390)	37	0	0
Net cash inflow (outflow)	(377)	105	1,130	1,948
Beginning cash & cash equivalent	2,342	1,966	2,071	3,201
Ending cash & cash equivalent	1,966	2,071	3,201	5,149

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	9,521	9,455	10,141	10,254
Other LT assets	636	674	692	709
Cash/ST investment	1,966	2,071	3,201	5,149
Other current assets	9,828	10,714	10,774	10,637
Total assets	21,951	22,913	24,809	26,749
ST debt	2,543	2,543	2,543	2,543
Other current liabilities	4,405	2,850	2,114	1,231
LT debt	1,126	1,126	1,126	1,126
Other LT liabilities	435	517	557	591
Shareholders' equity	13,380	15,781	18,338	21,092
Minority interest	62	96	131	166
Total liabilities & equity	21,951	22,913	24,809	26,749

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	22.1	22.0	22.3	22.6
Pre-tax margin	18.0	17.6	17.8	18.1
Net margin	16.2	16.2	16.4	16.7
ROA	12.3	12.8	13.2	13.1
ROE	19.1	19.7	18.4	17.2
Growth				
Turnover	29.6	18.8	7.7	6.3
EBITDA	56.3	18.4	9.0	7.8
Pre-tax profit	118.1	16.6	9.0	7.7
Net profit	115.3	18.5	9.1	7.8
Net profit (adj.)	115.3	18.5	9.1	7.8
EPS	115.3	18.5	9.1	7.8
Leverage				
Debt to total capital	21.4	18.8	16.6	14.7
Debt to equity	27.4	23.2	20.0	17.4
Net debt/(cash) to equity	12.7	10.1	2.6	(7.0)
Interest cover (x)	75.5	89.4	97.4	104.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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	

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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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