

บมจ. เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ (KCE)

กำไรยังคงลดลง

ราคาตลาด KCE จะรายงานกำไรที่ 483 ล้านบาท ใน 1Q23 ซึ่งลดลง 18% yoy และ 3% qoq โดยถูกกดดันจาก: 1) รายได้ที่อ่อนแอเนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล, ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ลดลง และ backlog ที่ลดลง และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัวลง จากต้นทุนค่าไฟที่เพิ่มขึ้น และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ราคาตลาดแนวโน้มกำไรที่ไม่สดใสจะยังคงดำเนินต่อไปใน 2Q23 แม้ว่าราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาตั้งแต่เราปรับลดคำแนะนำลงมาในวันที่ 20 มกราคม 2023 เรายังคงแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมาย 42.00 บาท

1Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23F	1Q22	4Q22	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	4,349	4,533	4,622	(4.0)	(5.9)
Gross profit	887	1,035	978	(14.3)	(9.2)
EBIT	439	526	511	(16.5)	(14.0)
EBITDA	729	785	-292	(7.1)	(349.5)
Net profit	483	590	500	(18.1)	(3.4)
EPS	0.41	0.50	0.43	(18.1)	(3.4)
Core profit	407	590	500	(30.9)	(18.6)
Ratio				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	20.4	22.8	21.1	(2.4)	(0.7)
SG&A% of sales	10.3	11.2	10.1	(0.9)	0.2
Net profit margin	9.4	13.0	10.8	(3.6)	(1.5)

Source: KCE Electronics, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- กำไรใน 1Q23 ลดลง yoy และ qoq ราคาตลาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q23 ที่ 483 ลบ. (-18% yoy, -3% qoq) โดยได้รับผลกระทบหลักๆ จากรายได้ที่อ่อนแอและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง
- รายได้คาดว่าจะอยู่ที่ 4.3 พันลบ. (-4% yoy, -6% qoq) เนื่องจาก backlog ที่ลดลง, ผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาล และ ASP ที่ลดลง หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐน่าจะอยู่ที่ 128 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-6% yoy, ทรงตัว qoq) อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 20.4% (-2.4ppt yoy, -0.7ppt qoq) สาเหตุหลักๆ มาจาก: 1) ค่าสาธารณูปโภคที่สูงขึ้น และ 2) เงินบาทแข็งค่าเป็น 33.9 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ (1Q22: Bt33.1/US\$, 4Q22: Bt36.4/US\$) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	14,937.8	18,456.3	19,505.5	19,952.4	20,939.5
EBITDA	3,298.4	2,213.5	3,800.1	4,047.8	4,380.2
Operating profit	2,316.9	2,213.5	2,613.7	2,853.2	3,182.8
Net profit (rep./act.)	2,426.3	2,317.2	2,666.3	2,899.4	3,216.8
Net profit (adj.)	2,426.3	2,317.2	2,666.3	2,899.4	3,216.8
EPS (Bt)	2.1	2.0	2.3	2.5	2.7
PE (x)	21.9	22.9	19.9	18.3	16.5
P/B (x)	4.0	4.0	3.4	2.9	2.5
EV/EBITDA (x)	16.4	24.4	14.2	13.3	12.3
Dividend yield (%)	0.7	0.5	0.6	0.6	0.7
Net margin (%)	16.2	12.6	13.7	14.5	15.4
Net debt/(cash) to equity (%)	12.7	20.0	2.6	(13.3)	(25.3)
Interest cover (x)	75.5	30.7	49.9	53.1	57.5
ROE (%)	19.1	17.3	18.3	17.0	16.2
Consensus net profit	-	-	2,407	2,859	3,357
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.11	1.01	0.96

Source: KCE Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL (Maintained)

Share Price	Bt45.25
Target Price	Bt42.00
Upside	-7.2%

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):	1,182.1
Market cap (Btm):	53,489.5
Market cap (US\$m):	1,559.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	28.6

Price Performance (%)

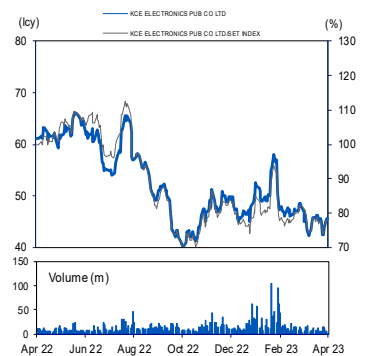
52-week high/low	Bt66.25/Bt40.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(5.7)	(9.5)	10.4	(28.5)	(2.7)

Major Shareholders

Ongkosit Group	33.2
Thai NVDR	4.9
Mr. Panja Senadisai	4.8

FY23 NAV/Share (Bt)	13.47
FY23 Net Debt/Share (Bt)	0.35

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kitpon Praipaisarnkit
+662 659 8154
kitpon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้มาซึ่งอาจเป็นข้อมูลที่ล้าสมัยหรือไม่ถูกต้องและไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 12 April 2023

STOCK IMPACT

- **คาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง** หลัง 1Q23 เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ KCE จะดีขึ้นจากราคาทองแดงที่ลดลง ตามรายงานของ Bloomberg ราคา LME ทองแดงเฉลี่ยอยู่ที่ US\$8,993/MT (-13% yoy, +7% qoq) ใน 1Q23 โดยราคา LME ทองแดงเฉลี่ยที่ลดลงสามารถลดต้นทุนการผลิตแผ่นลามิเนตพอลีเอทิลีนทองแดง และแอนโตนทองแดง ทั้งนี้วัตถุดิบคิดเป็นประมาณ 40% ของ COGS ของ KCE จากการวิเคราะห์ของเรา ราคา LME ทองแดง และอัตรากำไรขั้นต้นของ KCE มี correlation กันในทางลบ
- **มีเงื่อนไขที่ท้าทายบนเส้นทางการฟื้นตัวของรายได้ในปี 2023** ในปี 2023 รายได้ของ KCE อาจไม่โดดเด่นและเราคาดว่ารายได้จะเติบโตเพียง 6% yoy เนื่องจากการเติบโตของกลุ่มรถยนต์ทั่วโลกที่ไม่น่าสนใจ จากข้อมูลของ IHS Markit การผลิตรถยนต์ทั่วโลกในปี 2023 จะเพิ่มขึ้นเพียง 3.6% yoy เป็น 85 ล้านคัน เทียบกับการเติบโต 6.0% ในปี 2022 การเติบโตที่ชะลอดังกล่าวจะเกิดจากปัญหาเศรษฐกิจมหภาคและความไม่แน่นอนทางการเมือง เนื่องจากมากกว่า 70% ของการใช้ผลิตภัณฑ์ของ KCE เกี่ยวข้องกับกลุ่มรถยนต์ เราคาดว่ารายได้ของ KCE จะชะลอดังกล่าวในปี 2023

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ**

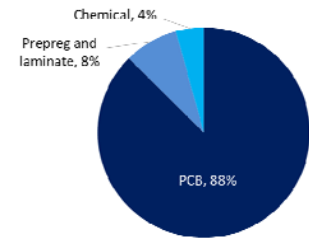
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 42.00 บาท** อ้างอิง PE 2023F ที่ 26 เท่า และตรงที่ -1SD เป็นค่าเฉลี่ย PE 5 ปี แม้ว่าเราจะคาดว่ากำไรของ KCE จะเพิ่มขึ้นในปี 2023 แต่เรายังคงระมัดระวังต่อคำสั่งซื้อของ KCE เนื่องจากบริษัทได้ชะลอกำลังการผลิตใหม่ออกไปแล้วเนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอและผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงิน แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงจากการปรับลดคำแนะนำของเราเมื่อวันที่ 20 ม.ค. 23 แต่เรายังคงคำแนะนำ ขาย KCE ด้วยราคาเป้าหมายที่ 42.00 บาท เนื่องจากเราคาดว่าแนวโน้มที่ไม่สดใสจะยังคงดำเนินต่อไปใน 2Q23

SHARE PRICE CATALYST

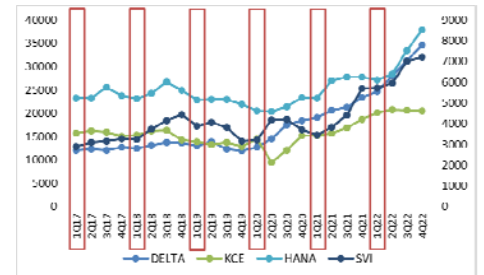
- **เชิงบวก:** ค่าเงินบาทอ่อนค่า, การออกมาตรการกระตุ้นการผลิตชิพ และการผ่อนคลายความตึงเครียดทั่วโลก, การเร่งตัวของเทคโนโลยี 5G และเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัว
- **เชิงลบ:** ค่าเงินบาทแข็งค่า, เงินเฟ้อสูงขึ้น, ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น, ต้นทุนการขนส่งสูงขึ้น และสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ

REVENUE BREAKDOWN (2022)



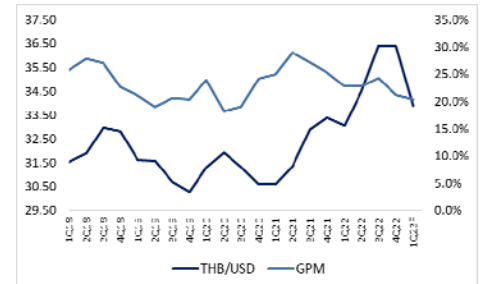
Source: KCE, UOB Kay Hian

SEASONAL REVENUE



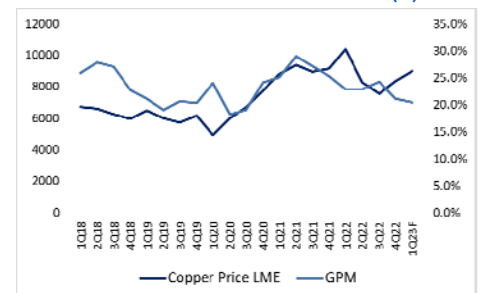
Source: KCE, UOB Kay Hian

THB/USD VS GROSS MARGIN (%)



Source: KCE, UOB Kay Hian

COPPER PRICE LME VS GROSS MARGIN (%)



Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: KCE, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบีเคย์ เอชเอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ ขอสงวนสิทธิ์ในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	18,456	19,506	19,952	20,940
EBITDA	2,214	3,800	4,048	4,380
Deprec. & amort.	0	1,186	1,195	1,197
EBIT	2,214	2,614	2,853	3,183
Total other non-operating income	330	340	350	361
Associate contributions	19	19	20	21
Net interest income/(expense)	(72)	(76)	(76)	(76)
Pre-tax profit	2,490	2,897	3,148	3,489
Tax	(144)	(201)	(219)	(243)
Minorities	(29)	(29)	(29)	(29)
Net profit	2,317	2,666	2,899	3,217
Net profit (adj.)	2,317	2,666	2,899	3,217

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	1,164	3,301	3,759	3,861
Pre-tax profit	2,490	2,897	3,148	3,489
Tax	(144)	(201)	(219)	(243)
Deprec. & amort.	0	1,186	1,195	1,197
Working capital changes	(1,569)	(578)	(363)	(580)
Non-cash items	386	(3)	(1)	(3)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	202	(771)	(585)	(571)
Capex (growth)	165	(785)	(591)	(585)
Investments	13	0	0	0
Others	24	15	6	14
Financing	(2,188)	(37)	(324)	(356)
Dividend payments	(2,399)	(290)	(324)	(356)
Issue of shares	11	0	0	0
Proceeds from borrowings	156	219	0	0
Others/interest paid	44	34	0	0
Net cash inflow (outflow)	(821)	2,493	2,851	2,934
Beginning cash & cash equivalent	1,966	1,145	3,638	6,488
Ending cash & cash equivalent	1,145	3,638	6,488	9,422

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	9,356	8,955	8,351	7,739
Other LT assets	558	566	569	577
Cash/ST investment	1,145	3,638	6,488	9,422
Other current assets	9,935	9,222	8,635	8,225
Total assets	20,993	22,381	24,044	25,962
ST debt	2,915	2,918	2,918	2,918
Other current liabilities	3,328	2,035	1,084	90
LT debt	910	1,126	1,126	1,126
Other LT liabilities	395	417	427	448
Shareholders' equity	13,389	15,799	18,375	21,236
Minority interest	56	85	115	144
Total liabilities & equity	20,993	22,381	24,044	25,962

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	12.0	19.5	20.3	20.9
Pre-tax margin	13.5	14.9	15.8	16.7
Net margin	12.6	13.7	14.5	15.4
ROA	10.8	12.3	12.5	12.9
ROE	17.3	18.3	17.0	16.2
Growth				
Turnover	23.6	5.7	2.3	4.9
EBITDA	(32.9)	71.7	6.5	8.2
Pre-tax profit	(7.2)	16.3	8.7	10.8
Net profit	(4.5)	15.1	8.7	10.9
Net profit (adj.)	(4.5)	15.1	8.7	10.9
EPS	(4.5)	15.1	8.7	10.9
Leverage				
Debt to total capital	22.1	20.3	17.9	15.9
Debt to equity	28.6	25.6	22.0	19.0
Net debt/(cash) to equity	20.0	2.6	(13.3)	(25.3)
Interest cover (x)	30.7	49.9	53.1	57.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน