

## บมจ. เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ (KCE)

แนวโน้มไม่สดใสอย่างต่อเนื่องใน 4Q23; ยังคงระมัดระวังสำหรับปี 2024

แม้จะมีการปรับตัวดีขึ้นในด้านต่าง ๆ เช่น การรีสต็อกสินค้าคงคลังของลูกค้า, ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และประสิทธิภาพกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่สิ่งเหล่านี้อาจไม่เด่นชัดมากนัก เนื่องจากความกังวลที่ยืดเยื้อยังคงสร้างแรงกดดันต่อแนวโน้มผลประกอบการในอนาคตทั้งใน 4Q23 และ 2024 คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 47.00 บาท

### WHAT'S NEW

- **การประชุมนักวิเคราะห์หลังจบ 3Q23** โทนาการประชุมออกมาระมัดระวัง โดยคาดผลประกอบการใน 4Q23 จะยังคงทรงตัว และแนวโน้มปี 24 ยังคงเป็นเรื่องที่ท้าทาย

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มไม่สดใสใน 4Q23** รายได้ใน 4Q23 ของ KCE คาดว่าจะทรงตัว qoq โดยได้รับแรงกดดันจากรun rate ที่ลดลงซึ่งเกิดจากการหยุดงานประท้วงของสหภาพแรงงานยานยนต์สหรัฐ (United Auto Workers) ในเดือน ก.ย.-ต.ค. 23 อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะดีขึ้นเนื่องจากผลกระทบของค่าเงิน, ราคาวัตถุดิบที่ลดลง และ utilization rate ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวังเนื่องจากอาจมีการปรับลด ASP ดังนั้นเรคาดว่ากำไรใน 4Q23 จะยังคงลดลง yoy และทรงตัว qoq
- **แนวโน้มปี 2024 ดีขึ้นแต่ยังไม่โดดเด่น** ผู้บริหารให้ข้อมูลรายได้ (ในรูปดอลลาร์สหรัฐ) เติบโต 10% ในปี 2024 และอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะอยู่ที่ 26-27% ในขณะที่เรามีความระมัดระวังมากกว่าฝ่ายบริหารของบริษัท และคาดว่ารายได้ในรูปดอลลาร์สหรัฐจะเพิ่มขึ้น 8% yoy และอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ประมาณ 23.2% ในปี 2024 เนื่องจากเรคาดว่าอุปสงค์ฟื้นตัวช้า, เศรษฐกิจที่ซบเซา และ ASP ที่ลดลงของแผ่นวงจรพิมพ์ PCB รายได้น่าจะดีขึ้น yoy ในปี 2024 เนื่องจากอุปสงค์จากกลุ่ม HDI และ utilization rate ที่สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง และประสิทธิภาพของเครื่องจักรที่ดีขึ้น ดังนั้น เรคาดกำไรในปี 2024 จะดีขึ้น 12% yoy เป็น 2.0 พันลพ.
- **คาดไม่เปิดดำเนินการโรงงานโรจนะในปี 2024** เนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลงโดยมีการเติบโตของรายได้น้อยกว่า 10% KCE จึงเลื่อนแผนการก่อสร้างโรงงานโรจนะออกไปตั้งแต่ปี 2022 บริษัทให้ข้อมูลอัปเดตว่าการก่อสร้างจะเริ่มใน 1Q24 และการผลิตจำนวนมากน่าจะเริ่มได้ใน 1H25 โดยมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนประมาณ 3.7 พันลพ. โรงงานแห่งใหม่เหล่านี้จะสามารถรองรับกำลังการผลิตได้ประมาณ 70-80% ของกำลังการผลิตที่มีอยู่ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	14,937.8	18,456.3	16,703.2	18,673.7	22,016.0
EBITDA	3,298.4	3,295.4	2,840.0	3,099.4	3,619.2
Operating profit	2,316.9	2,213.5	1,653.6	1,904.7	2,421.8
Net profit (rep./fact.)	2,426.3	2,317.2	1,791.2	2,008.9	2,497.9
Net profit (adj.)	2,426.3	2,317.2	1,791.2	2,008.9	2,497.9
EPS (Bt)	2.1	2.0	1.5	1.7	2.1
PE (x)	25.5	26.7	34.5	30.8	24.8
P/B (x)	4.6	4.6	4.1	3.7	3.3
EV/EBITDA (x)	19.0	19.0	22.1	20.2	17.3
Dividend yield (%)	0.6	0.4	0.3	0.4	0.5
Net margin (%)	16.2	12.6	10.7	10.8	11.3
Net debt/(cash) to equity (%)	12.7	20.0	1.6	(7.7)	(14.4)
Interest cover (x)	75.5	45.7	37.3	40.7	47.5
ROE (%)	19.1	17.3	12.6	12.7	14.0
Consensus net profit	-	-	1,775	2,396	2,769
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.84	0.90

Source: KCE Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt53.00
Target Price	Bt47.00
Upside	-11.3%

### 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):	67,674.6
Market cap (US\$m):	1,907.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.3
Price Performance (%)	

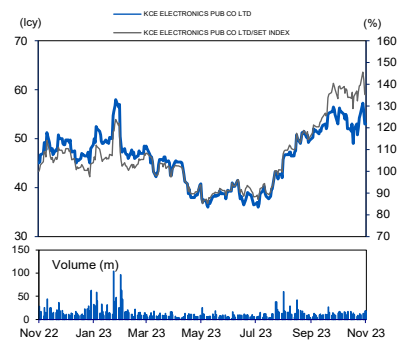
52-week high/low Bt58.00/Bt36.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.1	33.9	48.7	23.8	23.1

### Major Shareholders

	%
Ongkosit Group	33.2
Thai NVDR	4.9
Mr. Panja Senadisai	4.8
FY23 NAV/Share (Bt)	12.73
FY23 Net Debt/Share (Bt)	0.52

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

### ASSISTANT ANALYST

**Thachasorn Jutaganon**

### 3Q23 RESULT RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	3Q22	2Q23	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	4,326	4,634	3,898	(6.6)	11.0
Gross profit	951	1,125	746	(15.5)	27.5
EBIT	493	602	330	(18.1)	49.2
EBITDA	779	859	616	(9.4)	26.3
Net profit	520	655	376	(20.7)	38.1
EPS	0.44	0.56	0.32	(20.7)	38.1
Core profit	433	655	280	(33.9)	54.6
<b>Ratio</b>				<b>yoy chg (%)</b>	<b>qoq chg (%)</b>
Gross margin	22.0	24.3	19.1	(2.3)	2.9
SG&A-to-sales	10.6	11.3	10.7	(0.7)	(0.1)
Net profit margin	12.0	14.1	9.7	(2.1)	2.4

Source: KCE Electronics, UOB Kay Hian

- **กำไรลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq** KCE ประกาศกำไรสุทธิที่ 520 ลบ. (-21% yoy, +38% qoq) ใน 3Q23 ซึ่งออกมาสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 16% และ 11% ตามลำดับ โดยกำไรที่ออกมาดีกว่าคาดมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด และ SG&A-to-sales ที่ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิใน 3Q23 ลดลง yoy โดยได้รับผลกระทบจากรายได้ที่ลดลงและอัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัว ในขณะที่เดียวกัน กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น และ SG&A-to-sales ที่ทรงตัว
- **ยอดขายดีขึ้นแต่ยังไม่โดดเด่น** ยอดขายอยู่ที่ 4.3 พันลบ. ซึ่งลดลง 7% yoy แต่เพิ่มขึ้น 11% qoq เนื่องจากปริมาณการขายแผ่น PCB ที่เพิ่มขึ้น หากไม่รวมการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ยอดขายในรูปดอลลาร์สหรัฐจะทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 9% qoq เป็น 123 ล้านดอลลาร์สหรัฐ KCE รายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่ 22.0% (-2.4 ppt yoy, +2.9 ppt qoq) อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะลดลง yoy เนื่องจากรายได้ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่า, ราคาวัตถุดิบที่ลดลง และค่าไฟที่ลดลง

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราได้ปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2023-24 ลง 3-4%

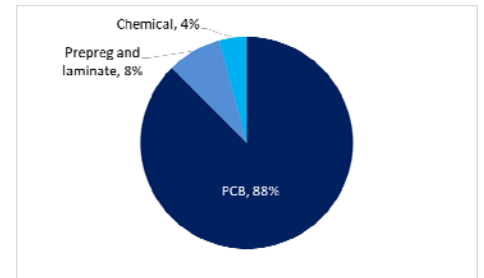
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 47.00 บาท valuation ของเราอิง 26x 2024F PE และอิงค่าเฉลี่ย PE 5 ปี เราเชื่อว่าแนวโน้มที่ไม่สดใสของ KCE ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และคาดว่ากำไรปี 2024 จะเห็นเติบโต อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ ถือ เนื่องจากเรายังคงระมัดระวังแนวโน้มของ KCE จากความผันผวนของค่าเงินและราคาวัตถุดิบ

### SHARE PRICE CATALYST

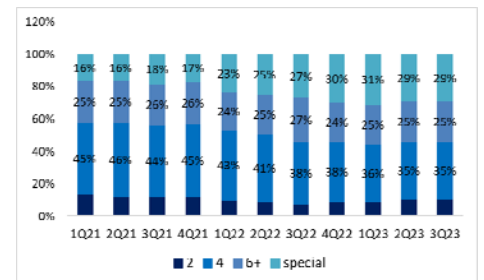
- **เชิงบวก:** ค่าเงินบาทอ่อนค่า, ราคาทองแดงที่ลดลง, การขยายกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น, ยอดขายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น และการผ่อนคลายความตึงเครียดทั่วโลก โดยเฉพาะ ในยุโรป
- **เชิงลบ:** ค่าเงินบาทแข็งค่า, ราคาทองแดงที่สูงขึ้น, ปัญหาเกี่ยวกับเครื่องจักร, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก

### REVENUE BREAKDOWN



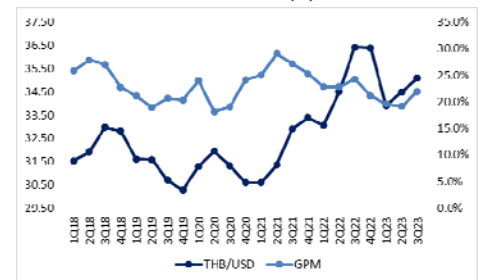
Source: KCE, UOB Kay Hian

### PRODUCT MIX



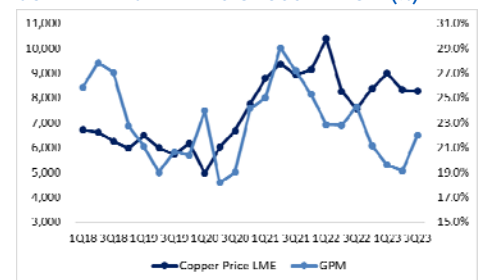
Source: KCE, UOB Kay Hian

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



Source: KCE, BOT, UOB Kay Hian

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



Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: KCE, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบีเคย์ เอชเอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำข้อมูลนี้ ขอสงวนสิทธิ์ในความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	18,456	16,703	18,674	22,016
EBITDA	3,295	2,840	3,099	3,619
Deprec. & amort.	1,082	1,186	1,195	1,197
EBIT	2,214	1,654	1,905	2,422
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	1,937	2,199	2,728
Tax	(144)	(119)	(163)	(203)
Minorities	(29)	(27)	(27)	(27)
Net profit	2,317	1,791	2,009	2,498
Net profit (adj.)	2,317	1,791	2,009	2,498

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating (BTm)	2,246	3,456	2,318	2,237
Pre-tax profit (BTm)	2,490	1,937	2,199	2,728
Tax (BTm)	(144)	(119)	(163)	(203)
Deprec. & amort. (BTm)	1,082	1,186	1,195	1,197
Working capital changes (BTm)	(1,569)	447	(908)	(1,477)
Non-cash items (BTm)	386	4	(5)	(9)
Other operating cashflows (BTm)	0	0	0	0
Investing (BTm)	(880)	(810)	(563)	(538)
Capex (growth) (BTm)	(917)	(785)	(591)	(585)
Investments (BTm)	13	0	0	0
Others (BTm)	24	(24)	27	46
Financing (BTm)	(2,188)	14	(221)	(262)
Dividend payments (BTm)	(2,399)	(239)	(221)	(262)
Issue of shares (BTm)	11	0	0	0
Proceeds from borrowings (BTm)	156	219	0	0
Others/interest paid (BTm)	44	34	0	0
Net cash inflow (outflow) (BTm)	(821)	2,660	1,533	1,436
Beginning cash & cash equivalent (BTm)	1,966	1,145	3,805	5,338
Ending cash & cash equivalent (BTm)	1,145	3,805	5,338	6,774

## 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	545	560	585
Cash/ST investment	1,145	3,805	5,338	6,774
Other current assets	9,935	7,897	8,082	8,647
<b>Total assets</b>	<b>20,993</b>	<b>21,202</b>	<b>22,331</b>	<b>23,745</b>
ST debt	2,915	2,918	2,918	2,918
Other current liabilities	3,328	1,742	1,014	95
LT debt	910	1,126	1,126	1,126
Other LT liabilities	395	357	400	471
Shareholders' equity	13,389	14,975	16,763	18,999
Minority interest	56	83	110	137
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>20,993</b>	<b>21,202</b>	<b>22,331</b>	<b>23,745</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	17.9	17.0	16.6	16.4
Pre-tax margin	13.5	11.6	11.8	12.4
Net margin	12.6	10.7	10.8	11.3
ROA	10.8	8.5	9.2	10.8
ROE	17.3	12.6	12.7	14.0
<b>Growth</b>				
Turnover	23.6	(9.5)	11.8	17.9
EBITDA	(0.1)	(13.8)	9.1	16.8
Pre-tax profit	(7.2)	(22.2)	13.5	24.0
Net profit	(4.5)	(22.7)	12.2	24.3
Net profit (adj.)	(4.5)	(22.7)	12.2	24.3
EPS	(4.5)	(22.7)	12.2	24.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	22.1	21.2	19.3	17.4
Debt to equity	28.6	27.0	24.1	21.3
Net debt/(cash) to equity	20.0	1.6	(7.7)	(14.4)
Interest cover (x)	45.7	37.3	40.7	47.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน