

## บมจ. เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ (KCE)

### ไตรมาส 3/59: กำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

KCE รายงานกำไรหลักของในไตรมาส 3/59 ที่ 778 ล้านบาท (+29% yoy และ +1% qoq) ซึ่งทำสถิติสูงสุดใหม่ 6 ไตรมาสติดต่อกันด้วยปัจจัยหนุนจากยอดขายที่โตขึ้น 6% yoy และ gross margin ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่อยู่ที่ 36% พุ่งขึ้น 400bp yoy แม้ว่าแนวโน้มผลประกอบการของ KCE ยังคงดีต่อเนื่องไปอีก 3 ปีข้างหน้า แต่เรามองว่าราคาหุ้นน่าจะรับรู้ปัจจัยบวกไปแล้ว เนื่องจากราคาหุ้นในขณะนี้ซื้อขายด้วย 2017F PE ที่ 16.7 เท่าหรือมากกว่า +2SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปี คงคำแนะนำ ถือด้วยราคาเป้าหมายที่ 110.00 บาทขณะที่จุดซื้อถัวอยู่ที่ 95.00 บาท

#### 3Q16 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q16	2Q16	3Q15	qoq chg (%)	yoy chg (%)	Remarks
Net turnover	3,515	3,579	3,301	-1.8	6.5	
Gross profit	1,264	1,270	1,058	-0.5	19.5	
EBIT	839	833	660	0.8	27.2	
Net income	786	812	573	-3.2	37.1	
EPS (Bt)	1.37	1.42	1.00	-3.2	37.1	
Core profit	778	768	602	1.2	29.2	A new high
Ratio (%)				qoq ppt chg	yoy ppt chg	
Gross margin	36.0	35.5	32.0	0.5	3.9	A new high
SG&A % of sales	12.4	12.7	13.2	-0.3	-0.7	
Net margin	22.4	22.7	17.4	-0.3	5.0	

Source: KCE Electronics, UOB Kay Hian

#### ผลประกอบการ

- ยอดขายเพิ่มขึ้น 6% yoy แต่ลดลง 2% qoq อยู่ที่ 3,515 ล้านบาท ยอดขายของ KCE ในไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 3,515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% yoy แต่ลดลง 2% qoq จากความต้องการ PCB สำหรับยานยนต์ที่ยังแข็งแกร่งในไตรมาส 3/59 ซึ่งส่งผลให้โรงผลิตที่ลาดกระบัง เฟส 1 ดำเนินการผลิตเต็มกำลัง อย่างไรก็ตาม สาเหตุที่ทำให้ยอดขายอ่อนตัวลงชั่วคราวมาจากการที่ลูกค้าบางรายได้เปลี่ยนวิธีการขนส่งจากทางอากาศเป็นทางเรือซึ่งทำให้การบันทึกรายได้รายไตรมาสล่าช้าออกไป เราคาดว่า accrued revenue (สินค้าที่ถูกขายออกไปแต่ยังไม่เรียกเก็บเงิน) จะอยู่ที่ 271 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 ซึ่งจะถูกรับรู้เป็นรายได้ในไตรมาส 4/59

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	11,284	12,449	14,811	16,790	18,905
EBITDA	2,518	3,112	4,143	4,742	5,293
Operating profit	1,943	2,428	3,454	4,022	4,543
Net profit (rep./act.)	2,110	2,240	3,248	3,807	4,319
Net profit (adj.)	1,798	2,192	3,248	3,807	4,319
EPS (Bt)	3.1	3.8	5.7	6.6	7.5
PE (x)	35.4	29.0	19.6	16.7	14.7
P/B (x)	10.0	7.9	6.0	4.8	4.0
EV/EBITDA (x)	27.1	22.0	16.5	14.4	12.9
Dividend yield (%)	0.8	1.1	1.2	1.8	2.4
Net margin (%)	18.7	18.0	21.9	22.7	22.8
Net debt/(cash) to equity (%)	84.5	69.4	30.9	8.6	(7.0)
Interest cover (x)	21.1	20.3	30.0	35.6	41.2
ROE (%)	40.2	30.9	34.7	31.9	29.4
Consensus net profit	-	-	3,174	3,799	4,471
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.00	0.97

Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

## ถือ

### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	111.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	110.00 บาท
Upside	-0.9%

#### รายละเอียดบริษัท

บริษัทเคซีอี อีเลคทรอนิกส์ผลิตและจัดจำหน่าย printed circuit board ภายใต้เครื่องหมายการค้า KCE และมุ่งเน้นไปยังกลุ่ม PCB ยานยนต์

#### Stock Data

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	KCE TB
Shares issued (m):	586.1
Market cap (Btm):	65,057.6
Market cap (US\$m):	1,862.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.3

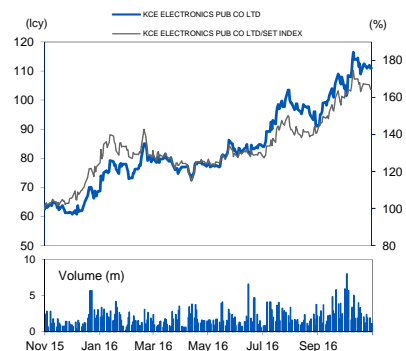
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt116.50/Bt60.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.8	7.2	42.3	80.5	58.6

#### Major Shareholders

Ongkosit Family	34.0
CIMB SECURITIES (SINGAPORE)	7.7
STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	2.7
FY16 NAV/Share (Bt)	18.50
FY16 Net Cash/Share (Bt)	5.72

#### Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ณภัทร วรรณรายวงศ์

02-659-8033

napat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- กำไรหลักโตขึ้น 25% yoy หากไม่รวมรายการพิเศษ (forex gains ที่ 30 ล้านบาท และ one-off tax ที่ 22 ล้านบาท) กำไรหลักในไตรมาส 3/59 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 778 ล้านบาท (+29% yoy และ +1% qoq) ซึ่งมากกว่าที่เราคาดไว้ 4% ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) ยอดขายที่โตขึ้น 6% yoy 2) gross margin ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่อยู่ที่ 36% (+400bp yoy และ +50bp qoq) จากความประหยัดต่อขนาดที่มากขึ้นและประสิทธิภาพในการผลิตของโรงงานผลิตใหม่ที่ดีขึ้นและ 3) สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่ยังอยู่ในระดับต่ำที่ 12.4% (เทียบกับอัตราเฉลี่ย 3 ปีที่ 13.6%) ทั้งนี้ กำไรหลักในช่วง 9M59 คิดเป็น 70% ของประมาณการในปี 59 ของเรา

### ผลกระทบต่อในอนาคต

- ส่งผลแค่ชั่วคราวในการรับรู้รายได้ทางบัญชี; รายได้จะมีเสถียรภาพมากขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 2/60 เป็นต้นไป เราไม่กังวลเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการจัดส่งสินค้าใหม่ของลูกค้าบางรายเนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการรับรู้รายได้ทางบัญชีของ KCE (บันทึกรายได้ช้าออกไป 2 เดือน) เราคาดว่ารายได้ของบริษัท จะเริ่มทรงตัวตั้งแต่ไตรมาส 2/60 เป็นต้นไป
- PCB book-to-bill เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1.03 ในเดือน ก.ย.59 ข้อมูลจาก IPC เปิดเผยว่า PCB book-to-bill เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1.03 ในเดือน ก.ย.59 จาก 1.02 ในเดือน ส.ค.59 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าความต้องการ PCB จะอยู่ในระดับสูงในอีก 2-3 เดือนข้างหน้าเนื่องจากการที่ book-to-bill ratio อยู่ที่มากกว่า 1.00 แสดงให้เห็นว่าความต้องการแข็งแกร่งจากจำนวนยอดสั่งผลิตใหม่ที่มากกว่ายอดผลิตเดิมหรือความต้องการในขณะนี้มากกว่าซัพพลาย อีกทั้ง book-to-bill ratio ยังมีค่าสัมพันธ์กับราคาหุ้น KCE สูงถึง 4.1%
- คาดการณ์การผลิตเพิ่มขึ้น 7% yoy ในช่วง 2H59 และ 16% yoy ในปี 60 KCE เพิ่มกำลังการผลิต PCB ขึ้น 10% (300,000sf/เดือน) ในช่วง 2H59 เพื่อรองรับความต้องการ PCB ที่มากขึ้นและมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตขึ้นอีก 16% ในปี 60 อยู่ที่ 500,000sf/เดือน

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

### คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ ถือ เนื่องจากราคาหุ้นรับรู้ข่าวดีแล้ว เราคาดว่ากำไรสุทธิในระยะยาวของ KCE จะยังแข็งแกร่งด้วย CAGR ในรอบ 3 ปีที่ 25% ระหว่างปี 59-61 อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 59% ytd และราคาหุ้นในขณะนี้ซื้อขายด้วย 2017F PE ที่ 16.7 เท่าหรือมากกว่า +2SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปีและเทียบกับของกลุ่มที่ 15.5 เท่า คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 110.00 บาทคำนวณด้วย 2016F PE ที่ 16.5 เท่าหรือ +1SD มากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีของคู่แข่งรายอื่นในระดับภูมิภาค ขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 95.00 บาท

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลต่อราคาหุ้น

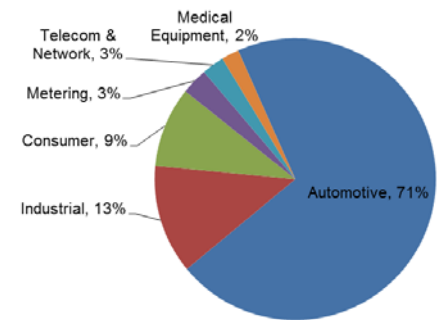
- เงินบาทที่อ่อนค่าลง

### QUARTERLY SALES



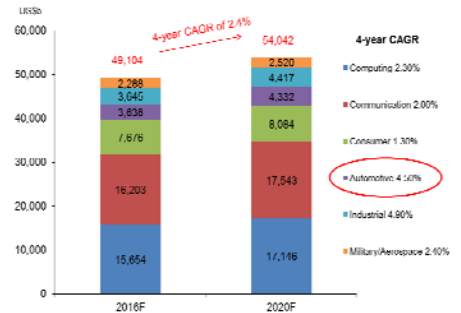
Source: KCE, UOB Kay Hian

### SALES BREAKDOWN



Source: KCE, UOB Kay Hian

### GLOBAL PCB OUTLOOK



Source: Prismark

### REGIONAL PEERS' PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2016

### ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

### ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน