

### บมจ. เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ (KCE)

#### ไตรมาส 4/59: ยังมีความหวัง

KCE รายงานกำไรหลักของในไตรมาส 4/59 ที่ 661 ล้านบาท (+5% yoy และ -15% qoq) สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรหลักอ่อนตัวลง qoq มาจากผลกระทบตามฤดูกาล ขณะที่ปัจจัยหนุนหลักที่ทำให้กำไรหลักขยายตัวขึ้น yoy มาจากอัตราการทำกำไรที่ดีขึ้น แม้อัตราดอกเบี้ยเกี่ยวกับราคาทองแดงที่สูงขึ้น แต่เราคาดว่าราคาหุ้น KCE ที่ซื้อขายด้วย 2017F PE ที่ 16.4 เท่า (ระดับเกือบต่ำสุดของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทย) น่าจะสะท้อนปัจจัยลบที่เกิดขึ้นแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 105.00 บาท ขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 90.00 บาท

#### 4Q16 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q16	3Q16	4Q15	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Net turnover	3,174	3,515	3,218	-9.7	-1.4
Gross profit	1,080	1,264	1,087	-14.5	-0.6
EBIT	716	839	697	-14.7	2.8
Core profit	661	778	631	-15.0	4.8
Ratio (%)				qoq ppt chg	yoy ppt chg
Gross margin	34.0	36.0	33.8	-1.9	0.3
Net margin	21.7	22.4	20.7	-0.6	1.1

Source: KCE Electronics, UOB Kay Hian

#### ผลประกอบการ

- ยอดขายลดลง 1% yoy และ 10% qoq** KCE รายงานยอดขายในไตรมาส 4/59 ที่ 3,174 ล้านบาท ลดลง 1% yoy และ 10% qoq หากไม่รวมผลกระทบจากการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท (35.4 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาส 4/59) ยอดขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จะอยู่ที่ 90 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (คงที่ yoy แต่ลดลง 11% qoq) สาเหตุหลักที่ทำให้ยอดขายอ่อนตัวลง qoq เนื่องจากหมดช่วงไฮซีซั่น ขณะที่ยอดขาย yoy ถูกกดดันจากการที่ลูกค้าบางรายเปลี่ยนวิธีการขนส่งสินค้าจากทางเครื่องบินเป็นทางเรือซึ่งทำให้ต้องเลื่อนการบันทึกรายได้บางส่วนที่ 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- กำไรหลักโตขึ้น 5% yoy** หากไม่รวมรายการพิเศษ (forex gains ที่ 29 ล้านบาท) กำไรหลักในไตรมาส 4/59 อยู่ที่ 661 ล้านบาท (+5% yoy และ -12% qoq) ปัจจัยที่ช่วยหนุนให้กำไรหลักในไตรมาส 4/59 เติบโตขึ้น yoy มาจาก 1) gross profit margin ที่เพิ่มขึ้น 26bp yoy จากประสิทธิภาพในการผลิตของโรงผลิตใหม่ที่ดีขึ้น และ 2) สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่ยังอยู่ในระดับต่ำที่ 12% เทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบ 3 ปีที่ 13.6% ดังนั้น กำไรหลักในปี 59 จึงขยายตัวขึ้น 34% yoy อยู่ที่ 2,900 ล้านบาท
- ราคาทองแดงเพิ่มขึ้น 25% ตั้งแต่เดือน ต.ค.59** ราคาทองแดง (London Metal Exchange) เพิ่มขึ้นจาก 4,801 เหรียญสหรัฐ/MT ในเดือน ต.ค.59 มาอยู่ที่ 5,994 เหรียญสหรัฐ/MT ในเดือน ม.ค.60 เพิ่มขึ้น 25% ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ margin ของผู้ผลิต PCB ทั่วโลกเนื่องจากฟอสฟอรัสของแดงเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต PCB โดยคิดเป็น 10-15% ของต้นทุนวัตถุดิบรวม

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	12,449	13,797	16,076	18,258	19,985
EBITDA	3,112	4,054	4,493	5,113	5,744
Operating profit	2,428	3,172	3,774	4,362	4,950
Net profit (rep./act.)	2,240	3,039	3,567	4,146	4,726
Net profit (adj.)	2,192	2,935	3,567	4,146	4,726
EPS (Bt)	3.7	5.0	6.1	7.1	8.1
PE (x)	26.7	20.0	16.4	14.1	12.4
P/B (x)	7.2	5.8	4.5	3.7	3.1
EV/EBITDA (x)	19.2	14.7	13.3	11.7	10.4
Dividend yield (%)	1.2	2.0	1.8	2.5	3.2
Net margin (%)	18.0	22.0	22.2	22.7	23.6
Net debt/(cash) to equity (%)	69.4	36.2	8.6	(6.6)	(17.0)
Interest cover (x)	20.3	23.6	34.5	40.6	47.8
ROE (%)	30.9	33.5	30.8	28.7	27.4
Consensus net profit	-	-	3,705	4,532	4,695
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.92	1.01

Source: KCE Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian. ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอิงตามข้อมูลที่มีอยู่ ณ วันที่เผยแพร่ และไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือการรับประกันใดๆ จาก UOB Kay Hian. ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ถือ

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	100.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	105.00 บาท
Upside	+5.0%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	110.00 บาท)

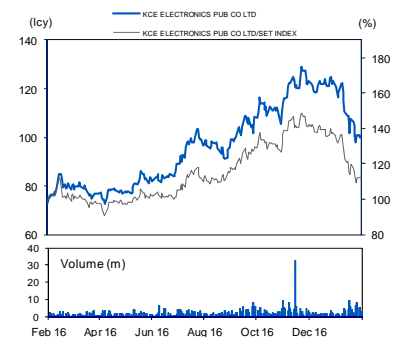
#### รายละเอียดบริษัท

บริษัทเคซีอี อีเลคทรอนิกส์ผลิตและจัดจำหน่าย printed circuit board ภายใต้เครื่องหมายการค้า KCE และ มุ่งเน้นไปยังกลุ่ม PCB ยานยนต์

#### Stock Data

GICS sector	Information Technology			
Bloomberg ticker:	KCE TB			
Shares issued (m):	586.1			
Market cap (Btm):	58,610.5			
Market cap (US\$m):	1,675.1			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.0			
Price Performance (%)				
52-week high/low	Bt129.00/Bt72.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
18.7	5.2	1.0	37.0	18.0
Major Shareholders	%			
Ongkosit Family	34.0			
CIMB SECURITIES (SINGAPORE)	7.7			
STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	2.7			
FY17 NAV/Share (Bt)	22.36			
FY17 Net Cash/Share (Bt)	1.92			

#### Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ณภัทร วรรณรายวงศ์

02-659-8033

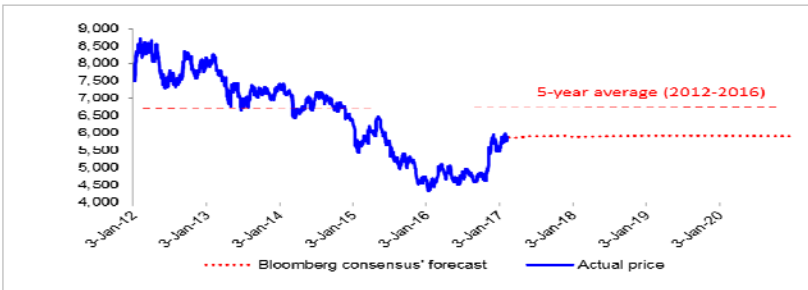
napat@uobkayhian.co.th

### ผลกระทบในอนาคต

- **Downside risk จำกัด** เรามองว่าราคาทองแดงที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของ KCE ด้วยเหตุผล 3 ประการ ได้แก่

1) **กำลังการผลิตของเหมืองทองแดงเริ่มกลับเข้ามา ขณะที่ความต้องการในอนาคตจะเพิ่มขึ้น** อ้างอิงจากข้อมูลของ Bloomberg ที่เปิดเผยว่ากำลังการผลิตของเหมืองทองแดงราว 700,000MT เริ่มกลับเข้ามา (ช่วยเพิ่มขึ้นกำลังการผลิตทั่วโลกได้ราว 3%) หลังจากที่เหมือนเหล่านั้นได้ปิดตัวลงไปในช่วงในปี 58 เนื่องจากราคาทองแดงลดลงอยู่ต่ำกว่า 4,000 เหรียญสหรัฐฯ/MT เรามองว่ากำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวจะช่วยบรรเทาความอ่อนแอของราคาทองแดง นอกจากนี้ ตลาดคาดว่าความต้องการทองแดงทั่วโลกในปี 60 จะเติบโตขึ้นหนุนจากการใช้จ่ายเงินของผู้บริโภคในประเทศจีนที่มากกว่าการลงทุนในสาธารณูปโภคของรัฐบาลจีน ดังนั้นตลาดคาดว่าราคาทองแดงจะเริ่มทรงตัวและอาจจะปรับตัวลดลงอยู่ที่ประมาณ 5,842-5,893 เหรียญสหรัฐฯ/MT ในปี 60-63

### COPPER PRICE FORECASTED BY BLOOMBERG CONSENSUS



Source: Bloomberg

2) **เงินบาทที่อ่อนค่าลงและประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้นจะช่วยบรรเทา downside risk ลงได้** เราคาดว่า downside risk ที่เกิดจากราคาทองแดงที่เพิ่มขึ้นจะถูกหักล้างบางส่วนจากเงินบาทที่อ่อนค่าลงเนื่องจากประมาณการค่าเงินของเรที่ 36.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ จากการทำ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง 1% จาก base case ของเราจะเพิ่ม upside ให้กับกำไรสุทธิของ KCE ที่ 1.2% ในปี 60 ในขณะที่เดียวกัน ปัจจัยบวกน่าจะมาจาก 1) ยอดขายที่เติบโตขึ้นอย่างมากในช่วง 1H60 (จากการทำ channel check ของเราล่าสุด) และ 2) ประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีของโรงผลิตใหม่

3) **Stress test** เราได้ทำ stress test ซึ่งอิงจากการลด gross margin จากประมาณการของเราเป็นหลัก เราได้ลด gross margin ลง 40bp (Scenario 1) และ 140bp (Scenario 2) ใน stress test ของเรา โดยเราพบว่าแม้ในกรณีที่เลวร้ายที่สุด (Scenario 2: gross margin ลดลง 140bp) ราคาเป้าหมายของเรายังอยู่ที่ 101.00 บาท หรือแสดงให้เห็นว่า downside risk ต่อราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้างจำกัด

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 60 ลง 6% เพื่อสะท้อนการปรับลดประมาณการ gross profit margin ลงอิงจาก Scenario 1 ของ Stress test

### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ถือ** เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง 16% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาจะรับรู้ปัจจัยลบที่เกิดขึ้นแล้ว เราคาดว่ากำไรสุทธิจะมี CAGR ที่ 17% ในอีก 2 ปีข้างหน้าด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) แนวโน้มที่สดใสของอุตสาหกรรม PCB และ 2) ประสิทธิภาพในการผลิตที่สูงของโรงผลิตใหม่ คงคำแนะนำ ถือ และปรับลดราคาเป้าหมายลงอยู่ที่ 105.00 บาท คำนวณด้วย 2017F PE ที่ 17.3 เท่า หรือ +1SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปีของคู่แข่งรายอื่นในกลุ่มฯ ในระดับภูมิภาค ขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 90.00 บาท
- ราคาหุ้น KCE ควรที่จะซื้อขายในระดับพรีเมียมของคู่แข่งรายอื่นในระดับภูมิภาคเนื่องจากการเติบโตของกำไรสุทธิที่สูงถึง 22% ในปี 60 เทียบกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยของคู่แข่งรายอื่นในระดับภูมิภาคที่ 4%

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- เงินบาทที่อ่อนค่าลง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### UOBK's STRESS TEST

2017F	Scenario 1	Scenario 2
Gross margin	35.0%	34.0%
Core profit	3,567	3,411
New TP (PER: 17.3x)	105	101

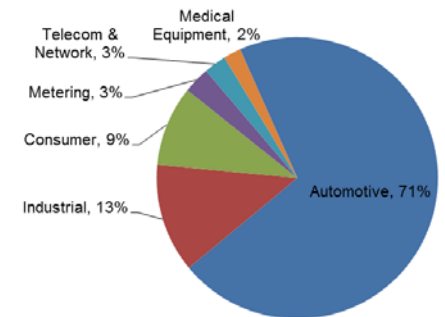
Source: UOB Kay Hian

### LOCAL PEERS COMPARISON

	2017F PE	Earnings growth
DELTA	18.6	8%
HANA	15.3	14%
KCE	16.4	22%
SVI	16.7	29%
Sector	17.3	14%

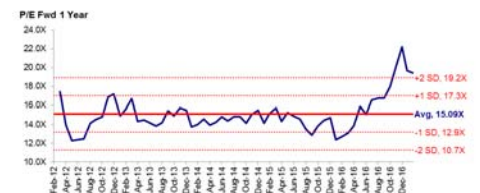
Source: UOB Kay Hian

### SALES BREAKDOWN



Source: KEC, UOB Kay Hian

### REGIONAL PEERS PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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