

บมจ. อินเตอร์ไฮต์ (IHL)

คาดการณ์กำไรปกติไตรมาส 2/60 เติบโต 27% yoy

เราประเมินกำไรปกติไตรมาส 2/60 อยู่ที่ 59 ล้านบาท (-9% qoq, +27% yoy) กำไรปกติที่ลดลง qoq เป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาล ขณะที่การเติบโตเติบโตโดดเด่น yoy หนุนโดยการเริ่มรับรู้รายได้จาก GLI เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการอย่างน้อยในอีก 1-2 ปีข้างหน้า และคาดว่าตลาดจะเริ่มมองเห็นมูลค่าที่ซ่อนอยู่จากการที่ผลประกอบการสามารถ Deliver ได้ตามแผนงานของผู้บริหาร คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐาน (Fully diluted) ที่ 12.00 บาท

2Q17F RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q17F	1Q17	2Q16	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Net turnover	489	491	466	-0.3	5.1
Gross profit	112	117	90	-4.4	24.9
EBIT	77	81	61	-5.4	24.8
Net income	59	73	47	-20.1	24.3
EPS (Bt)	0.12	0.15	0.10	-20.1	24.3
Core profit	59	65	46	-9.4	26.9
Ratio (%)				qoq ppt chg	yoy ppt chg
Gross margin	22.8	23.8	19.2	-1.0	3.6
SG&A % of sales	7.5	7.6	6.4	-0.1	1.1
Net margin	12.0	14.9	10.1	-3.0	1.9

Source: IHL, UOB Kay Hian

- คาดการณ์ยอดขายโตขึ้น 5% yoy หนุนจากการเริ่มรับรู้คำสั่งซื้อจาก GLI:** เราคาดว่ายอดขายของ IHL ในไตรมาส 2/60 อยู่ที่ 489 ล้านบาท ทรงตัว qoq และเพิ่มขึ้น 5% yoy ปัจจัยบวกสนับสนุนการเติบโตมาจากการเริ่มรับรู้รายได้จากการรับจ้างพอกหนังให้กับ GLI โดยคาดเริ่มบันทึกเข้ามา 42 ล้านบาท ในไตรมาสนี้ ส่งผลให้รายได้ของกลุ่มงานบริการเติบโตขึ้น 58% yoy อยู่ที่ 115 ล้านบาท ขณะที่รายได้จากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมยานยนต์ปรับตัวลงเล็กน้อย 5% yoy อยู่ที่ 374 ล้านบาท กัดต้นจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นตาม Product mix ที่เปลี่ยนไป** คาดอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 360bp yoy อยู่ที่ 22.9% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีของอัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาส 2 ที่ 19.2% สาเหตุส่วนหนึ่งมาจาก Product mix ที่เปลี่ยนไปโดยมีสัดส่วนยอดขายการงานบริการเพิ่มขึ้นซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าธุรกิจอื่นๆ เราคาดว่าอัตราส่วนงานบริการจะเพิ่มขึ้นจาก 16% ของยอดขายรวมในไตรมาส 2/59 เป็น 24% ในไตรมาส 2/60

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	2,295	1,943	2,211	2,605	2,852
EBITDA	332	411	528	660	727
Operating profit	184	263	358	484	554
Net profit (rep./act.)	202	191	282	392	456
EPS (Bt)	0.2	0.3	0.5	0.7	0.8
PE (x)	48.0	29.6	20.4	14.6	12.6
P/B (x)	5.1	5.2	5.1	4.5	3.8
Dividend yield (%)	2.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Net debt/(cash) to equity (%)	113	88	92	65	42
Interest cover (x)	8.6	11.4	12.6	15.3	17.2
ROE (%)	18.1	15.9	20.3	23.7	22.8

Source: UOB Kay Hian

ซื้อ

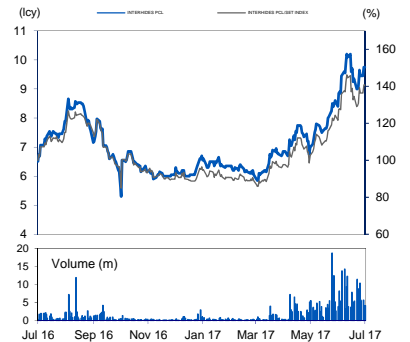
ราคาปัจจุบัน	9.75 บาท
ราคาเป้าหมายปี 60	12.00 บาท
Upside	23%

COMPANY DESCRIPTION

IHL is a leading manufacturer and distributor of leather for the automobile industry covering car seats and other related product. In addition, the company provides bleaching, tanning, dyeing, and finishing services to customers.

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	IHL TB
Shares issued (m):	495.6
Market cap (Btm):	4777.5

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์
ณภัทร วรรณราชวงศ์
02-659-8033
napat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

- **คาดการณ์กำไรเติบโต 27% yoy** หากไม่รวมรายการพิเศษเช่นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เราคาดการณ์กำไรของ IHL ในไตรมาส 2/60 อยู่ที่ 59 ล้านบาท (+27% yoy, -9% qoq) โดยกำไรที่ลดลง qoq ถือเป็นเรื่องปกติตามปัจจัยทางฤดูกาล เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์เข้าสู่ช่วง Low season ในไตรมาส 2 ของทุกปี ขณะที่การเติบโตของกำไรที่โดดเด่น yoy สะท้อนภาพรวมการดำเนินงานที่สดใสจากการเริ่มรับรัยรายได้สัญญาจ้างจ่าฟอกหมักกับ GLI ซึ่งจะทยอยรับรู้เพิ่มเติมในไตรมาสถัดไป และรับรู้เต็มมูลค่าสัญญาจ้างงานในปี 2561 เนื่องจากมีการขยาย Capacity เพื่อรองรับคำสั่งซื้อแล้ว

ผลกระทบในอนาคต

- **เดิหน้าขยายกำลังการผลิตตามแผน ดำเนินกลยุทธ์เน้นธุรกิจรับฟอกหมัก** การดำเนินธุรกิจของ IHL ปัจจุบันได้ถูกแบ่งออกเป็น 2 ส่วนหลักได้แก่ ธุรกิจผลิตหมักที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์และธุรกิจบริการรับฟอกหมัก เรามองว่ากลยุทธ์การดำเนินธุรกิจต่อจากนี้จะให้หน้าหนักการเติบโตไปทางด้านงานบริการฟอกหมักมากกว่างานผลิตหมักครบวงจรในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมยานยนต์ เนื่องจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์มีแนวโน้มทรงตัวและอัตราการเติบโตยังไม่น่าตื่นเต้น โดยคำสั่งซื้อจะขึ้นอยู่กับจำนวนยอดผลิตรถยนต์ในประเทศ ขณะที่ทางด้านธุรกิจบริการมีข้อดีคืออัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าและไม่ต้องแบกรับภาระต้นทุนหมัก (ลูกค้าส่งหมักมาให้ที่โรงงาน จากนั้น IHL จึงดำเนินการฟอกหมักและส่งหมักที่ผ่านการฟอกแล้วกลับไปให้ลูกค้า โดยได้รับผลตอบแทนเป็นค่าบริการฟอกหมัก) ในส่วนของแผนการขยายกำลังการผลิต ปัจจุบันแผนการเปิดโรงงานแห่งที่ 10 เพื่อเพิ่ม Capacity การฟอกหมักยังคงเดินหน้านำตามแผน โดยเราคาดการณ์การผลิตที่ใช้ฟอกหมักจะเพิ่มขึ้นจาก 488,079 ตัวต่อปี ณ ปลายปี 2559 เป็นเป็น 840,000 ตัว/ปี และ 1,990,000 ตัว/ปี ภายในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักในปี 60-61 ขึ้นราว 7% เพื่อสะท้อนสมมุติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น เราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นของช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 จะยืนเหนือระดับ 23% เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ทำได้เพียง 19.5% และสมมุติฐานเดิมที่ทำไว้คือ 22.3% จึงทำให้เรามองว่าสมมุติฐานเดิมของเรา Conservative เกินไป

EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2017F Old	2017F New	Chg (%)	2018F Old	2018F New	Chg (%)
Net turnover	2,211	2,211	-	2,605	2,605	-
Core profit	264	282	6.6	366	392	7.2
Core EPS (Bt)	0.4	0.5	6.6	0.6	0.7	7.2
Gross Margin (%)	22.3	23.2	+0.9ppt	24.2	25.3	+1.1ppt

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

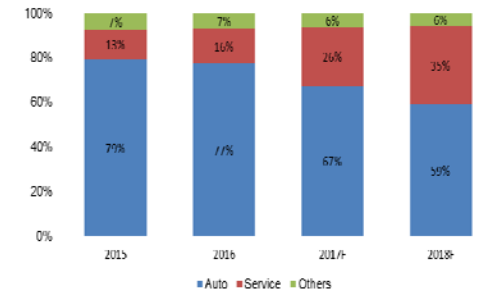
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 12.00 บาท** เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นหลังจากออก Initiate Report ไปเมื่อวันที่ 06 มิถุนายน 2560 เนื่องจากเห็นภาพชัดเจนขึ้นจากการที่บริษัททยอย Deliver ยอดขายจาก GLI ได้ เราประเมินราคาพื้นฐานปี 2561 อยู่ที่ 12.00 บาท (ไม่เปลี่ยนแปลง) โดยได้รวมผลของการปรับประมาณขึ้น และได้คิดรวม Dilution effect จาก IHL-W1 เข้าไปเรียบร้อยแล้ว ราคาพื้นฐานของเราอิง PE 18 เท่า หรือคิดเป็น +1SD ต่อค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- เราให้ Premium PE multiple ต่อค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีตเนื่องจาก อัตราการเติบโตของกำไรในอนาคตมีแนวโน้มสดใสและสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่เคยทำได้ในอดีต และเกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของรายได้ทำให้ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น นอกจากนี้เรามองว่าจุดเปลี่ยนสำคัญของ IHL คือผลประกอบการไตรมาส 2/60 ซึ่งหากกำไรเติบโตขึ้นอย่างน่าประทับใจและ Deliver ได้ตามเป้าหมาย จะทำให้ตลาดเกิดความเชื่อมั่นมากขึ้นถึงแนวโน้มผลประกอบการในอนาคต ส่งผลให้การที่ราคาหุ้นซื้อขายที่ PE multiple สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีตมีความสมเหตุสมผล

QUARTERLY SALES BREAKDOWN

Btm	2Q17F	1Q17	2Q16	yoy chg	qoq chg
Auto & Others	374	381	393	-5%	-2%
Service	115	109	73	58%	6%
Total	489	491	466	5%	0%

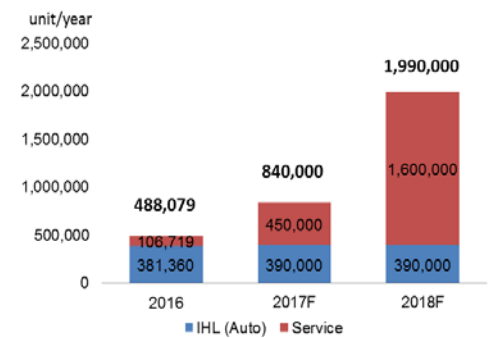
Source: UOB Kay Hian

YEARLY SALES BREAKDOWN



Source: IHL, UOB Kay Hian

IHL'S COWHIDE CAPACITY EXPANSION



Source: IHL, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC
SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSC	TTCL	TU
UV	VGI	WACOAL	WAVE						



AAV	ADVANC	AH	AHC	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCS	ASIA
ASIMAR	ASK	ASP	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA
CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS
CNT	COL	CPI	DCC	EA	EE	ERW	FORTH	GBX	GC
GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	KSL
KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SSF	SST	STA	SUSCO	SUTHA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI
THAI	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSR	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TVO	TWPC	UP	UPF	VIH	VNT	ZMICO	



AEC	AEONTS	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE	AQUA
AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BR	BROCK
BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COM7	CPL	CSC
CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	EARTH	EASON	ECL	EPCO	EPG
ESSO	FE	FER	FSS	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT
HTC	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IT	ITD	J	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KKC	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	NC
NEP	NOK	NUSA	PATO	PF	PL	PLAT	PLE	PMTA	PRIN
RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP
SENA	SIRI	SKR	SLP	SMIT	SORKON	SPC	SPCG	SSC	STANLY
STPI	SUC	TCOC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN
TLUXE	TMD	TOPP	TPA	TPIPL	TPOLY	TRITN	TTI	TVI	TWP
U	UMI	UPOIC	UT	VIBHA	VPO	WICE	WIKI	WIN	

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2017

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCP	BKI	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM
CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GLOW	HANA	HMPRO
HTC	ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCC	OCEAN
PB	PDI	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PRANDA
PRG	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG
SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC
SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TF
TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TRU	TSC	TSTH
TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL						

ประกาศเจตนาธรรม

2S	A	ABC	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BR	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CGS	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CPALL	CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	E	EA
ECF	EE	EFORL	EKH	EPCO	ESTAR	EVER	FER	FNS	FPI
FSMART	FVC	GC	GEL	GIFT	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GUNKUL
HARN	HEMRAJ	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE
J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KBS	KC	KTECH
KWC	KYE	L&E	LALIN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE
MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	MPG
NBC	NCH	NCL	NDR	NEP	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV
NUSA	OFM	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCA	PCSGH	PDG
PIMO	PK	PL	PLANB	PLAT	PREB	PRINC	PSH	PSTC	PYLON
QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SKR	SMG	SMK	SPACK	SPALI
SPCG	SPPT	SPRC	SRICHA	SST	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SWC
SYMC	SYNEX	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFI	THAI	THE	TIC
TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TPA	TPP	TRT
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWFP
U	UBIS	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VIH	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	WIN	XO	ZMICO			

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน