

BUY

12M TP: Bt46.00

Closing price: Bt42.50
Upside/downside +8.2%

Sector	Electronic Components
Paid-up shares (shares mn)	1,172.79
Market capitalization (Bt mn)	49,843.58
Free float (%)	62.21
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	295.48
12-mth trading range (Bt)	52.75 / 30.00

Major shareholders (%)	
Mr. Pitharn Ongkosit	13.66
Thai NVDR	10.62
APCO CAPITAL PTE. LTD.	7.50

Financial Highlight

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue (Bt mn)	13,797	14,195	14,540	15,933	16,234
Normalized profit (Bt mn)	3,075	2,581	2,712	3,211	3,734
Net profit (Bt mn)	3,075	2,581	2,712	3,211	3,734
Normalized EPS (Bt)	2.59	2.17	2.31	2.74	3.18
EPS (Bt)	2.59	2.17	2.31	2.74	3.18
Norm. EPS growth (%)	35.7	-16.3	6.6	18.4	16.3
P/E (x)	16.4	19.6	18.4	15.5	13.3
P/BV (x)	5.0	4.4	3.9	3.4	3.0
EV/EBITDA (x)	12.7	14.2	13.3	11.4	9.7
DPS (Bt)	1.05	1.10	1.10	1.15	1.27
Dividend yield (%)	2.5	2.6	2.6	2.7	3.0
ROE (%)	33.6	24.0	22.7	23.6	23.9

Source: AWS Research

Thailand Research Department

Vajiralux Sanglerdsillapachai,
License, No. 17385 Tel: 02 680 5077
Thanawan Hanvinyanan,
Assistant analyst

กำไรสุทธิไตรมาส 2/61 ปรับตัวดีขึ้น QoQ แต่ต่ำกว่าเรคาด เชื่อว่า
กำไรจะพลิกฟื้นอย่างโดดเด่นในครึ่งปีหลัง

กำไรสุทธิไตรมาส 2/61 อยู่ที่ 558 ล้านบาท ลดลง 17%YoY แต่เพิ่มขึ้น 8%QoQ ผลกำไรที่ลดลง YoY เกิดจากผลขาดทุนค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในช่วงครึ่งปีแรก และยังได้รับผลกระทบจากราคาทองแดงที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองที่ดีต่อ KCE จากที่ค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าอีกครั้งอยู่ที่ราว 33 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และราคาทองแดงก็ปรับตัวลดลงด้วยเช่นกัน เราคาดว่าผลบวกสองเรื่องดังกล่าวจะทำให้กำไรสุทธิในช่วงครึ่งปีหลังกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นอย่างมีนัยยะ เรายังคงแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 46 บาท อิงค่า PER ที่ 20 เท่า

กำไรสุทธิไตรมาส 2/61 ปรับตัวดีขึ้น QoQ

ไตรมาส 2/61 KCE มีกำไรสุทธิที่ 558 ล้านบาท ลดลง 17%YoY แต่เพิ่มขึ้น 8%QoQ กำไรสุทธิที่ลดลง YoY เกิดจาก (1) รายได้ในรูปค่าเงินบาทลดลง จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากไตรมาส 2/60 ที่ 34.17 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ เป็น 31.58 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ในไตรมาส 2/61 และ (2) ต้นทุนขายที่สูงขึ้น จากราคาวัตถุดิบทองแดงทองแดงแผ่น และลามิเนตที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม หากพิจารณารายได้ในรูปสกุลเงินสหรัฐฯ บริษัทมีรายได้อยู่ที่ 115.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นยอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (+5.8%YoY, +7.6%QoQ) และจากที่บริษัทได้เพิ่มกำลังการผลิตไป ทำให้อัตรากำไรสุทธิในไตรมาส 2/61 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/61 ถึง 14%QoQ จากการที่บริษัทเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale)

เรคาดว่าในช่วงครึ่งปีหลัง กำไรสุทธิพลิกกลับมาดีขึ้นอย่างมีนัยยะ

เรคาดว่ากำไรสุทธิในช่วงไตรมาส 3/61 และ 4/61 จะเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด จากแนวโน้มรายได้ในรูปของค่าเงินสหรัฐฯ ที่ดีขึ้นทำ New High ในไตรมาส 2/61 แล้ว คาดว่าครึ่งปีหลังรายได้ยังทำ New High ต่อไปอีก จากการเพิ่มกำลังการผลิตในโรงงานใหม่ ซึ่งเมื่อพิจารณาถึงค่าเงินบาทในช่วงต้นไตรมาส 3/61 เป็นต้นมา ค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าขึ้นอีกครั้งอยู่ที่ราว 33 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ คาดว่าบริษัทจะได้ผลประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่าในไตรมาส 3/61 นอกจากนี้ ราคาทองแดงที่เริ่มปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงต้นไตรมาส 3/61 เป็นต้นมา จนอยู่ที่ราว 6,100 เหรียญต่อตัน คาดว่าจะสามารถช่วยเพิ่มอัตรากำไรขึ้นต้นจากไตรมาส 2/61 ที่ 27.8% กลับมาอยู่ที่ราว 30% ได้อีกครั้งในช่วงไตรมาส 3/61 และ 4/61

แนะนำซื้อ ให้ราคาเป้าหมาย 46 บาท

เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ KCE จากสถานการณ์ค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าจะส่งผลบวกต่อการส่งออกของ KCE และราคาทองแดงที่ปรับตัวลดลง นอกจากนี้เราคาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 บริษัทจะสามารถผลิตแผ่น PCB ได้มากขึ้นกว่าช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากกำลังการผลิตของโรงงานที่ลาดกระบังเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 1.7 ล้านตร. ฟุต ต่อเดือน ตามแผนที่บริษัทวางไว้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้ขึ้นจากไตรมาส 1/61 และ 2/61 ที่ผลิตได้ราว 1.5 ล้าน ตร. ฟุต ต่อเดือน เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปี 2561 จะอยู่ที่ 2,712 ล้านบาท โดยคาดว่าในไตรมาส 3/61 และไตรมาส 4/61 จะเป็นไตรมาสที่น่าประทับใจของ KCE เรายังคงแนะนำซื้อ ให้ราคาเป้าหมายปี 2561 ที่ 46 บาท อิงค่า PER 20 เท่า

Unit: Bt mn	2Q17	1Q18	2Q18	% YoY	% QoQ	6M17	6M18	% YoY
Total revenue	3,664	3,440	3,643	-1%	6%	7,200	7,083	-2%
Cost of goods sold	(2,528)	(2,551)	(2,629)			(4,981)	(5,180)	
Gross profit	1,135	889	1,014	-11%	14%	2,219	1,903	-14%
SG&A expense	(485)	(466)	(471)			(928)	(938)	
Operating profit	651	423	543	-17%	28%	1,291	966	-25%
Other income	74	93	49			136	142	
Share of profit from inves	6	4	5			11	8	
Interest expense	(33)	(29)	(28)			(63)	(57)	
Pre-tax profit	698	491	569	-19%	16%	1,375	1,060	-23%
Corporate tax	(21)	(10)	(6)			(31)	(17)	
Equity a/c profits	-	-	-			-	-	
Minority interests	5	5	5			9	9	
Normalized profit	672	476	558	-17%	17%	1,334	1,034	-23%
Extra-ordinary items	-	41	-			-	41	
Net Profit	672	517	558	-17%	8%	1,334	1,075	-19%
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.41	0.48			1.14	0.88	-23%
Net EPS (Bt)	0.57	0.44	0.48			1.14	0.92	-19%

Gross profit margin (%)	31.0%	25.8%	27.8%			30.8%	26.9%
SG&A expense to sales	13.2%	13.6%	12.9%			12.9%	13.2%
Tax rate (%)	3.0%	2.1%	1.1%			2.3%	1.6%
Normalized profit margin	18.4%	13.8%	15.3%			18.5%	14.6%
Net profit margin(%)	18.4%	15.0%	15.3%			18.5%	15.2%

Profit & Loss (Bt mn)

FY December 31	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Total revenue	13,797	14,195	14,540	15,933	16,234
Cost of goods sold	(8,985)	(9,933)	(10,164)	(10,834)	(10,552)
Gross profit	4,813	4,262	4,377	5,099	5,682
SG&A	(1,695)	(1,818)	(1,786)	(1,976)	(2,021)
Operating profit	3,118	2,445	2,591	3,123	3,661
Other income	181	301	330	330	347
Interest expense	(171)	(127)	(160)	(178)	(195)
Pre-tax profit	3,127	2,619	2,761	3,275	3,812
Corporate tax	(98)	(78)	(84)	(99)	(115)
Equity a/c profits	28	22	35	36	37
Minority interests	18	18	0	0	0
Normalised profit	3,075	2,581	2,712	3,211	3,734
Extraordinaries	0	0	0	0	0
Net profit	3,075	2,581	2,712	3,211	3,734
EBITDA	4,209	3,685	3,875	4,411	4,969
Normalised EPS (Bt)	2.59	2.17	2.31	2.74	3.18
Net EPS (Bt)	2.59	2.17	2.31	2.74	3.18
DPS (Bt)	1.05	1.10	1.10	1.15	1.27

Statement of Financial Position (Bt mn)

FY December 31	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Total Current Assets	7,296	7,505	7,624	9,892	12,061
Total Non-current assets	10,032	10,346	10,574	10,664	10,705
Total Assets	17,328	17,850	18,199	20,557	22,767
Total current liabilities	4,944	4,595	3,476	3,777	3,705
Total non-current liabilities	2,356	1,981	2,025	2,219	2,261
Total Liabilities	7,300	6,576	5,501	5,997	5,966
Paid-up share capital	586	586	586	586	586
Total Equity	10,028	11,274	12,697	14,560	16,800
Total Liabilities and Equity	17,328	17,850	18,199	20,557	22,767
BV (Bt/share)	8.52	9.57	10.79	12.37	14.29

Cash Flow (Bt mn)

FY December 31	2016	2017	2018E	2019E	2020E
NI before MI	3,057	2,563	2,712	3,211	3,734
Depreciation and amortization	882	917	919	922	925
Cash paid for interest expenses	(166)	(117)	(160)	(178)	(195)
Cash paid for tax expenses	(111)	(90)	(84)	(99)	(115)
Operating cash flow	4,208	3,456	2,902	3,468	4,367
CAPEX	(850)	(1,071)	(1,080)	(950)	(950)
Investing cash flow	(1,032)	(1,044)	(1,076)	(934)	(946)
Dividend payment	(1,171)	(1,301)	(1,290)	(1,319)	(1,421)
Financing cash flow	(2,956)	(2,145)	(2,213)	(909)	(1,150)
Inc. (Dec.) in cash & equivalents	218	248	(387)	1,626	2,270
Beginning cash & equivalents	673	892	1,140	752	2,378
Ending cash & equivalents	892	1,140	752	2,378	4,648

Quarterly Profit & Loss (Bt mn)

FY December 31	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
Total revenue	3,664	3,602	3,393	3,440	3,643
Cost of goods sold	(2,528)	(2,519)	(2,433)	(2,551)	(2,629)
Gross profit	1,135	1,083	960	889	1,014
SG&A	(485)	(485)	(404)	(466)	(471)
Operating profit	651	598	556	423	543
Other income	74	67	99	93	49
Interest expense	(33)	(32)	(32)	(29)	(28)
Pre-tax profit	692	632	623	487	564
Corporate tax	(21)	(21)	52	(10)	(6)
Equity a/c profits	6	5	6	4	5
Minority interests	5	5	5	5	5
Normalized profit	672	612	676	476	558
Extraordinaries	0	0	0	41	0
Net profit	672	612	676	517	558
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.52	0.58	0.41	0.48
Net EPS (Bt)	0.57	0.52	0.58	0.44	0.48

Key Financial Ratios

FY December 31	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Sales growth (%)	10.8	2.9	2.4	9.6	1.9
Normalized profit growth (%)	35.7	(16.3)	6.6	18.4	16.3
Net profit growth (%)	35.7	(16.3)	6.6	18.4	16.3
Normalized EPS growth (%)	35.7	(16.3)	6.6	18.4	16.3
EPS growth (%)	35.7	(16.3)	6.6	18.4	16.3
Gross margin (%)	34.9	30.0	30.1	32.0	35.0
Operating margin (%)	22.6	17.2	17.8	19.6	22.6
EBITDA margin (%)	30.5	26.0	26.7	27.7	30.6
Normalized profit margin (%)	22.0	17.9	18.7	20.2	23.0
Net profit margin (%)	22.0	17.9	18.7	20.2	23.0
Effective tax rate (%)	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
ROA (%)	17.8	14.5	15.0	16.6	17.2
ROE (%)	33.6	24.0	22.7	23.6	23.9
EV/EBITDA (x)	12.7	14.2	13.3	11.4	9.7
Net debt to equity (x)	0.4	0.2	0.1	0.0	(0.1)
P/E (x)	16.4	19.6	18.4	15.5	13.3
P/BV (x)	5.0	4.4	3.9	3.4	3.0
Dividend Yield (%)	2.5	2.6	2.6	2.7	3.0

Key Assumption

FY December 31	2016	2017	2018E	2019E	2020E
PCB output (unit: mn sq. feet)	30.70	31.80	34.49	37.79	38.50
Copper Price (US\$/tonne)	5,493	4,870	6,200	6,580	6,300
FX rate (Bt/US\$)	35.12	35.02	33.04	33.04	33.04



ADVANC	CFRESH	DTC	HMPRO	KTC	PHOL	PYLON	SCC	SVI	TRC
AKP	CHO	EASTW	ICC	LHBANK	PLANB	Q-CON	SCCC	SYNTEC	TRUE
ANAN	CK	EGCO	ICHI	LPN	PPS	QH	SDC	TCAP	TSC
AOT	CNT	GC	INTUCH	MBK	PRANDA	QTC	SE-ED	THANA	TTCL
AP	CPF	GCAP	IRPC	MCOT	PRG	RATCH	SIS	THCOM	TU
BAFS	CPN	GFPT	IVL	MINT	PSH	ROBINS	SITHAI	THREL	TVD
BANPU	CSL	GOLD	JSP	MONO	PSL	SAMART	SNC	TISCO	UV
BAY	DELTA	GPSC	KBANK	NCH	PTG	SAMTEL	SPALI	TKT	VGI
BCP	DEMCO	GRAMMY	KCE	NKI	PTT	SAT	SPRC	TMB	WACO
BWG	DRT	GUNKUL	KKP	NYT	PTTEP	SC	SSSC	TNDT	WAVE
	DTAC	HANA	KTB	OTO	PTTGC	SCB	STEC	TOP	



2S	BBL	CI	FN	KGI	MC	PCSGH	SAMCO	SR	THANI	TSE	WINNE
AAV	BCPG	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDI	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO
ACAP	BDM5	CKMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TST	YUASA
AGE	BEC	CKP	FPI	KSL	MFEK	PG	SCI	STA	TICON	TSTH	ZMICO
AH	BEM	CM	FSMART	KTIS	MOONG	PJW	SCN	STPI	TIPCO	TTA	
AHC	BFIT	CNS	FVC	L&E	MSC	PLANET	SEAF	SUC	TIW	TTW	
AIRA	BJC	COL	GBX	LALIN	MTI	PLAT	SEAOL	SUSCO	TK	TVI	
AIT	BUCHI	COM7	GEL	LANNA	MTLS	PM	SENA	SUTHA	TKN	TVO	
ALT	BLA	CPI	GLOBAL	LH	NOBLE	PPP	SFP	SWC	TKS	TWP	
AMANA	BOL	CSC	GLOW	LHK	NOK	PREB	SIAM	SYMC	TMC	TWPC	
AMATA	BROOK	CSP	HARN	LIT	NSI	PRINC	SINGER	SYNEX	TMI	U	
AMATAV	BRR	CSS	HOTPOT	LOXLEY	NTV	PT	SIRI	TAE	TMILL	UAC	
APCO	BTW	DCC	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI	
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMPC	TASCO	TNITY	UP	
ASIA	CENEL	EASON	INET	M	OGC	RS	SMT	TBSP	TNL	UPF	
ASIMAR	CGH	ECF	IRC	MACO	OISHI	RWI	SNP	TCC	TOG	UPOIC	
ASK	CHARAN	ECL	IT	MAJOR	ORI	S	SORKON	TEAM	TPAC	UWC	
ASP	CHEWA	EE	ITD	MAKRO	PAP	S & J	SPC	TFG	TPCOR	VIH	
AUCT	CHG	EPG	JWD	MALEE	PATO	SPI	TGCI	TRT	TRU	VNT	
AYUD	CHOW	ERW	K	MBKET	PB	SALEE	SPPT	THAI		WICE	



AEC	ASIAN	BTNC	DNA	GTB	KCAR	MK	PIMO	SANKO	SRICHA	TNR	UT
AEONTS	ASN	CBG	EFORL	GYT	KIAT	MODER	PK	SAPPE	SSC	TOPP	VIBHA
AF	ATP30	CCET	EKH	HPT	KWC	MPG	PL	SCP	STANL	TPA	VPO
AJ	AU	CCP	EPKO	HTC	KYE	NC	PLE	SE	SUPER	TPBI	VTE
AKR	BA	CGD	ESSO	HTECH	LDC	NCL	PMTA	SGP	SVOA	TPCH	WIJK
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKR	T	TPIPL	WIN
ALUCON	BEAUTY	CMR	FE	IHL	LPH	NEP	PRIN	SKY	TACC	TPOLY	
AMA	BH	COLOR	FER	INSURE	MATCH	NETBAY	PSTC	SLP	TCCC	TPP	
AMARIN	BIG	COMAN	FOCUS	IRCP	MATI	NPK	QLT	SMIT	TCMC	TRITN	
AMC	BIZ	CPL	FSS	J	M-CHAI	NPP	RCL	SOLAR	TFD	TTI	
APURE	BLAND	CSR	GENCO	JMART	MDX	NUSA	RCL	SPA	TIC	TVT	
AQUA	BPP	CTW	GIFT	JMT	METCO	OCEAN	RJH	SPCG	TLUXE	TYCN	
ARROW	BR	CWT	GJS	JUBILE	MG	PDG	ROJNA	SPG	TM	UOBKH	
AS	BROCK	DCON	GLAND	KASET	MILL	PF	RPC	SPVI	TMD	UPA	
ASEFA	BTC	DIGI	GSTEL	KBS	MJD	PICO	S11	SQ	TNP	UREKA	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator 2560

ประกาศเจตนาแนบ CAC											
A	ASK	CHG	FC	GREEN	JUTHA	MATCH	NINE	PIMO	RWI	SPPT	TFI
AI	AU	CHOTI	FER	GSTEL	KASET	MATI	NMG	PK	SANKO	SPRC	THE
AIE	BCH	CHOW	FPI	GUNKUL	KBS	MBAX	NNCL	PL	SAUCE	SR	TICON
AIRA	BJC	CIG	FSMART	HARN	KCAR	MC	NTV	PLANB	SC	SRICHA	TIP
AJ	BUCHI	COL	GEL	IFS	KTECH	MFEK	NUSA	POST	SST	TKN	TWPC
ALUCON	BLAND	COM7	GFPT	ILINK	KWC	MIDA	NWR	PRINC	SCN	STA	TLUXE
AMATAV	BR	CPALL	GGC	INET	KYE	MILL	OGC	PRO	SEAOL	SUPER	TMILL
AOT	BROCK	CPF	GIFT	IRC	L&E	ML	PACE	PSTC	SE-ED	SUSCO	TMT
APCO	BRR	CPR	GJS	J	LEE	MTLS	PAF	PYLON	SENA	SWC	TNP
AQUA	CEN	CSC	GLOBAL	JMART	LIT	NBC	PAP	QTC	SIRI	SYMC	TNA
ARROW	CGH	EKH	GOLD	JMT	LVT	NCL	PATO	ROH	SMART	TAKUNI	TSE
ASIA	CHEWA	EPCO	GPSC	JUBILE	MAKRO	NEP	PCSGH	ROJNA	SPACK	TBSP	TTI

ได้รับการรับรอง CAC											
ADVANC	BKI	CPN	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PLAT	PTT	SAT	SNP	TCMC
AKP	BLA	CSL	FNS	IRPC	LHBANK	MTI	PM	PTTEP	SCB	SORKON	TFG
AMANA	BROOK	DCC	FSS	IVL	LHK	NKI	PPP	PTTGC	SCC	SPC	TGCI
AP	BTS	DEMCO	GBX	K	LPN	NSI	PPS	Q-CON	SCG	SPI	THANI
ASP	BWG	DIMET	GCAP	KBANK	MBK	OCC	PRANDA	QH	SGP	SSF	THCOM
AYUD	CENEL	DRT	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PREB	QLT	SINGER	SSI	THRE
BAFS	CFRESH	DTAC	HANA	KGI	MCOT	PB	PRG	RATCH	SIS	SSSC	THREL
BANPU	CKMBT	DTC	HMPRO	KWP	MFC	ROI	PSH	RML	SITHAI	SVI	TIPCO
CAI	CM	EASTW	HTC	KSL	MINT	PE	PSL	ROBINS	SMIT	SYNTEC	TISCO
BBL	CNS	ECL	ICC	KTB	MONO	PG	PT	S & J	SMPC	TAE	TKT
BCP	CPI	EGCO	IFEC	KTC	MOONG	PHOL	PTG	SABINA	SNC	TCAP	TMB

N/A											
2S	ARIP	BSM	CSS	FMT	INOX	LTX	NPK	RCL	SFP	SUC	TITLE
AAV	AS	BTC	CTW	FN	INSURE	M	NPP	RICH	SGF	SUN	TIW
ABICO	ASAP	BTNC	CWT	FOCUS	IRCP	MACO	NVD	RICHY	SHANG	SUTHA	TK
ACAP	ASEFA	BTW	D	FORTH	IT	MAJOR	NYT	RJH	SIAM	SVH	TKS
ACC	ASIAN	BUI	DCON	FTE	ITD	MALEE	OHTL	ROCK	SIMAT	SVOA	TM
ADAM	ASIMAR	CBG	DCORP	FVC	ITEL	MANNIN	OISHI	RP	SKY	SYNEX	TMC
ADB	ASN	CCET	DDD	GC	JAS	MAX	ORI	RPC	SKN	T	TMI
AEC	ATP30	CCP	DELTA	GENCO	JCT	M-CHAI	OTO	RPH	SKR	TACC	TMW
AEONTS	AUCT	CHGD	DIGI	GL	JKN	MCS	PAE	RS	SKY	TAPAC	TNDT
BA	BA	CHARAN	DNA	GLAND	JSP	MDX	PDG	RSP	SLP	TASCO	TNH
AFC	BAT-3K	CHUO	DTCI	GPI	JTS	MGA	PERM	S	SMK	TC	TNPR
AGE	BCPG	CHUO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMW	TCB	TOA
AGI	BDM5	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MGT	PJC	SALFARI	SMT	TCC	TOA
AH	BEAUTY	CITY	EASON	GTB	KC	MM	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TPAC
AIT	BEC	CK	EE	GULF	KCM	KK	PLA	SAMART	SPALI	TCOAT	TPBI
AJA	BEM	CKP	EE	CYE	KDH	MM	PLE	SAMART	SPALI	TCOAT	TPBI
AKR	BFIT	CNO	EFORL	HFT	KIAT	MODERN	PMTA	SAMCO	SPCG	TEAM	TPCH
ALLA	BGRIM	CNR	EIC	HOTPOT	KKC	MFG	POLAR	SAMTEL	SPC	TFD	TPIPL
ALT	BCT	CNT	EMC	HPT	KOOL	MPIC	POMPUJ	SAPPE	SPORT	TFMAMA	TPIPP
AMA	BH	COLOR	EPG	HTECH	KTIS	NC	PORT	SAWAD	SPVI	TGPRO	TPOLY
AMARIN	BIG	COMAN	ERW	HUMAN	KWG	NCH	PPM	SAWANG	SQ	TH	TPP
AMATA	BIZ	CPH	ESSO	HYDRO	LALIN	NDR	PRAKIT	SCI	SSC	THAI	TRT
AMC	BKD	CPL	ESTAR	ICHI	LDC	NETBAY	PRECHA	SCW	SSP	THANA	TRC
ANAN	BLISS	CPT	ETE	ICN	LH	NEW	PRIN	SDC	STANLY	THG	TRITN
APCS	BM	CRANE	EVER	IEC	LOXLEY	NEWS	PRM	SE	STAR	THIP	TRT
APEX	BOL	CRD	F&D	IHL	LRH	NFC	PTL	SEAF	STEC	THL	TRUBB
APURE	BPP	CSP	FANCY	III	LRH	NOBLE	RAM	SELIC	STHAI	THUMJ	TSF
AQ	BSBM	CSR	FLOYD	INGRS	LST	NOK	RCI	SF	STPI	TIC	TSI

Source : Thai Institute of Directors

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการร่วมปฏิรูปข้อบกพร่องภายในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 17 ตุลาคม)

• ได้ประกาศเจตนาแนบเข้าร่วม CAC

• ได้รับการรับรอง CAC

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด เพื่อให้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทั้งนี้แตกต่าง ในรายงานนี้ข้อมูลพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำอาจยังไม่ยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่คนต่าง อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและให้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 – 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ (56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด