

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

กำไรเติบโตต่อเนื่องใน 4Q21 แต่มีอุปสรรคมากมายข้างหน้า

ราคาหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ใน coverage ของเราจะรายงานกำไรที่แข็งแกร่งที่ 3,732 ลบ. (+37% yoy, +29% qoq) ใน 4Q21 เนื่องจากยอดคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งจากความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ อย่างไรก็ตามเรามีสัมมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อภาพรวมของกลุ่มในปี 2022 จากหลาย ๆ ปัจจัย แม้ราคาหุ้นจะมีการปรับตัวลดลงในระดับหนึ่งแล้ว แต่เรายังปรับลดคำแนะนำในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เป็น MARKET WEIGHT และแนะนำเลือกลงทุนรายตัว โดยมี KCE เป็น top pick ของเรา

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิของกลุ่มใน 4Q21 เติบโต 37% yoy และ 29% qoq** เราคาดว่าหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ใน coverage ของจะรายงานกำไรรวมที่ 3,732 ลบ. (+37% yoy, +29% qoq) ใน 4Q21 โดย SVI และ KCE มีผลการดำเนินงานดีกว่าคู่แข่งใน 4Q21 ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิของทั้ง 2 บริษัทจะเพิ่มขึ้น 210% yoy และ 76% yoy ตามลำดับ นอกจากนี้ DELTA และ HANA น่าจะเห็นกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามลำดับที่ 27% yoy และ 11% yoy
- **ยอดขายกลุ่มมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น yoy และ qoq ใน 4Q21** ใน 4Q21 ยอดขายของหุ้นในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ทั้งหมดที่อยู่ใน coverage ของเราน่าจะดีขึ้น โดยเราคาดว่ายอดขายของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จะเพิ่มขึ้น 27% yoy และ 10% qoq เป็น 39.2 พันลบ. ใน 4Q21 เนื่องจากยอดคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง และการขยายกำลังการผลิต โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลัก คือ ยอดขายของ SVI ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 54% yoy และ 29% qoq เป็น 5.7 พันลบ. จากยอดขายผลิตภัณฑ์ 5G ที่แข็งแกร่ง และผลกระทบต่อตามฤดูกาล ในขณะที่ยอดขายใน 4Q21 ของ KCE ก็เพิ่มขึ้น 25% yoy และ 13% qoq เป็น 4.3 ลบ. จากยอดคำสั่งซื้อแผ่นวงจรพิมพ์ (PCB) ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ยอดขายใน 4Q21 ของ HANA คาดว่าจะดีขึ้น 24% yoy และ 5% qoq เป็น 6.5 พันลบ. และยอดขายของ DELTA คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 23% yoy และ 7% qoq เป็น 22.7 พันลบ.
- **การเติบโตของกำไรจะลดตัวในปี 2022** หลังจากในปี 2021 ที่มีผลการดำเนินงานพุ่งขึ้นสูง โดยหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 77% และราคาหุ้นของ SETETRON คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 379% ทำให้เราเชื่อว่ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ได้ผ่านช่วงการเติบโตของกำไรสูงสุดไปแล้ว เราคาดว่ากำไรของ KCE จะลดลงตัวลงเป็น 16% ในปี 2022 ซึ่งหมายถึง upside ที่จำกัดสำหรับ price performance เนื่องจาก correlation ระหว่างการเติบโตของ SETRON และการเติบโตกำไรของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทยนั้นสูงอยู่ที่ 89%
- **มีอุปสรรคมากมายข้างหน้า ในปี 2022** เราเห็นอุปสรรคมากมาย มีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบาย quantitative tightening (QT) ของ Fed ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของ Fed โดยจะนำไปสู่สภาพคล่องที่ลดลง และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อีกทั้งเงินบาทคาดว่าจะแข็งค่าขึ้นใน 2H22 ซึ่งอาจกดดันกำไรในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทย นอกจากนี้เราคาดว่า reopening จะทำให้เกิดการ rotation ของกลุ่มการผลิตไปกลุ่มบริการ ซึ่งอาจกดดันกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทย ในแง่ของความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ เราคิดว่า จะเห็นอัตราการเปลี่ยนแปลงในการเติบโตของอุปสงค์ใน 2H22 และความต้อการชิปอาจเติบโตอย่างชะลอตัว ส่งผลให้หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทยมีการซื้อขายที่ premium ลดลง
- **แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากผลกระทบของค่าเงิน** ในแง่ของผลกระทบจากค่าเงิน เราคิดว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นใน 2H22 เนื่องจากเราคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตอย่างมากเมื่อเทียบกับเศรษฐกิจโลก เนื่องจากฐานที่ต่ำในปี 2021 (ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์การเติบโตของ GDP ที่ 3.4% ในปี 2022) การวิเคราะห์ sensitive ของสกุลเงินชี้ให้เห็นว่าการแข็งค่า 1 บาท จะส่งผลต่อกำไรของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ใน coverage ของเรากับ HANA 12%, DELTA 6%, KCE 5% และ SVI 5%

ACTION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น MARKET WEIGHT** เราชอบหุ้นที่มีการเติบโตกำไรสูงขึ้น และมี risk/reward ที่น่าสนใจ โดย top pick ของเรา คือ KCE เนื่องจาก: 1) เราคาดว่ากำไรของ KCE จะมีผลการดำเนินงานดีกว่าคู่แข่งในปี 2022 เนื่องจากยอดคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งในปี 2022, 2) เราเชื่อว่า KCE มีความกังวลน้อยเกี่ยวกับปัญหาการขายแคลนชิปเมื่อเทียบกับคู่แข่ง และ 3) เราชอบ KCE สำหรับแนวโน้มในระยะยาว เนื่องจากหุ้นมีความเกี่ยวข้องอย่างมากกับเทรนด์ EV โดยบริษัทมี product application มากกว่า 70% ในกลุ่มยานยนต์ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

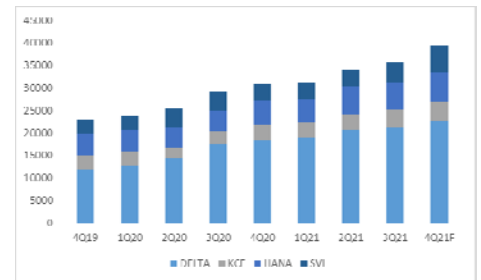
MARKET WEIGHT (Downgraded)

TOP PICK

Company	Rec	Share price (Bt)	Target price (Bt)
KCE	BUY	73.25	103.00

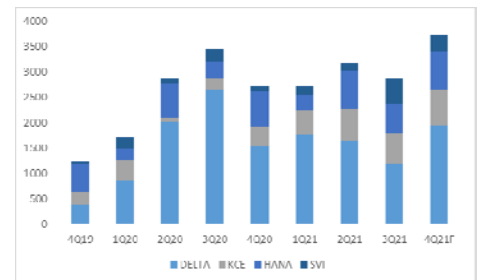
Source: UOB Kay Hian

SECTOR QUARTERLY SALES



Source: KCE, SVI, HANA, DELTA, UOB Kay Hian

SECTOR QUARTERLY NET PROFIT



Source: KCE, SVI, HANA, DELTA, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM  
+662 659 8302  
peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon  
+662 659 8033  
thachasorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### 4Q21 EARNINGS OUTLOOK

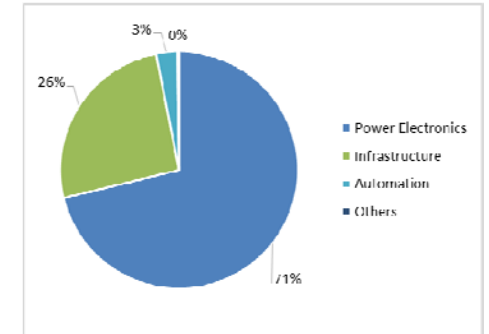
- DELTA** เราคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 1.9 พันลบ. (+27% yoy, +63% qoq) โดยกำไรสุทธิที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น yoy มาจากรายได้ที่แข็งแกร่ง และกำไรสุทธิที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น qoq มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น เราคาดการณ์ยอดขายอยู่ที่ 2.3 พันลบ. (+23% yoy, +7% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ data center และพัดลม หากไม่รวมผลกระทบของค่าเงิน ยอดขายในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ คาดว่าจะอยู่ที่ 691 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+18% yoy และ +8% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นอาจอยู่ที่ 21.6% (ทรงตัว yoy, +2.4ppt qoq) โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว qoq เนื่องจากฐานที่ต่ำใน 3Q21 จากผลกระทบของน้ำท่วมและการเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน
- KCE** เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิที่ 684 ลบ. ใน 4Q21 (+76% yoy, 13% qoq) โดยมีแรงหนุนหลักมาจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งจากเงินบาทที่อ่อนค่า ในแง่ของรายได้ เราคาดการณ์รายได้เพิ่มขึ้น 25% yoy และ 13% qoq เป็น 4.3 พันลบ. สาเหตุหลักเนื่องจาก utilization rate ที่สูงขึ้นจากการกลับมาเปิดโรงงาน และการขยายกำลังการผลิตใหม่ในโรงงานลาดกระบัง ซึ่งจะหนุนยอดคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งใน 4Q21 หากไม่รวมผลกระทบของค่าเงิน ยอดขายในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ คาดว่าจะอยู่ที่ 129 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+16% yoy และ +12% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 30.3% (+6.1ppt yoy, +3.1ppt qoq) เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่า และการประหยัดต่อขนาด (economies of scales)
- HANA** เราคาดว่า HANA จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 779 ลบ. (+11% yoy, +38% qoq) โดยกำไรจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เนื่องจากยอดขายที่แข็งแกร่ง และอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นใน 4Q21 ยอดขายที่เพิ่มขึ้น 24% yoy และ 5% qoq เป็น 6.5 พันลบ. เนื่องจากความต้องการแผงวงจรไฟฟ้า (IC) ที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในการดำเนินงานหลักหลายอย่าง และการขยายพื้นที่ 25% ของ HANA อยู่ภายใต้การไม่รวมผลกระทบของค่าเงิน ยอดขายในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ คาดว่าจะอยู่ที่ 198 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+15% yoy และ +5% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 16.0% (+5.3ppt yoy, +0.4ppt qoq) เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่า และการประหยัดต่อขนาด (economies of scales) จากยอดขายที่แข็งแกร่ง
- SVI** เราคาดว่า SVI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 316 ลบ. (+210% yoy, -39% qoq) ใน 4Q21 โดยกำไรเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง yoy จะมาจากยอดขายที่แกร่งที่ 5.7 พันลบ. (+29% yoy, +54% qoq) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ 5G นอกจากนี้กำไรใน 4Q21 จะได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง ซึ่งคาดว่าจะเห็นการขยายตัวเป็น 11.5% (+3.4ppt yoy, -3.6ppt qoq) ขณะที่กำไรที่นำจะลดลง qoq มาจากฐานที่สูงใน 3Q21, กำไรพิเศษจำนวน 300 ลบ. จากการส่งผ่านต้นทุนวัสดุติดต่อกัน 3 ไตรมาส

### 4Q21 RESULTS PREVIEW

	4Q21F	4Q20	3Q21	yoy(%)	qoq(%)
<b>Revenue (Btm)</b>					
DELTA	22,725	18,498	21,320	22.9	6.6
KCE	4,282	3,418	3,789	25.3	13.0
HANA	6,536	5,267	6,241	24.1	4.7
SVI	5,702	3,698	4,414	54.2	29.2
<b>Total</b>	<b>39,245</b>	<b>30,881</b>	<b>35,764</b>	<b>27.1</b>	<b>9.7</b>
<b>Net profit (Btm)</b>					
DELTA	1,953	1,533	1,196	27.4	63.2
KCE	684	388	604	76.2	13.2
HANA	779	702	563	11.0	38.4
SVI	316	102	521	210.0	-39.4
<b>Total</b>	<b>3,732</b>	<b>2,725</b>	<b>2,884</b>	<b>37.0</b>	<b>29.4</b>
<b>Gross margin (%)</b>					
DELTA	21.6	22.0	19.2	(0.4)	22.0
KCE	30.3	24.2	27.2	6.1	24.2
HANA	16.0	10.7	15.6	5.2	10.7
SVI	11.5	8.1	15.2	3.4	8.1
<b>Total</b>	<b>20.2</b>	<b>18.6</b>	<b>18.9</b>	<b>1.5</b>	<b>18.6</b>
<b>SG&amp;A-to-revenue (%)</b>					
DELTA	9.1	10.0	9.1	(1.0)	10.0
KCE	13.2	11.4	10.4	1.8	11.4
HANA	6.6	5.1	6.0	1.5	5.1
SVI	5.1	4.7	3.7	0.4	4.7
<b>Total</b>	<b>8.5</b>	<b>8.7</b>	<b>8.0</b>	<b>(0.2)</b>	<b>8.7</b>

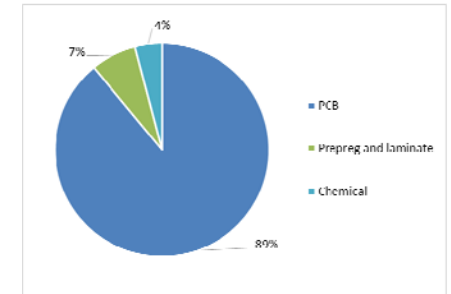
Source: UOB Kay Hian

### DELTA REVENUE BREAKDOWN IN 4Q21F



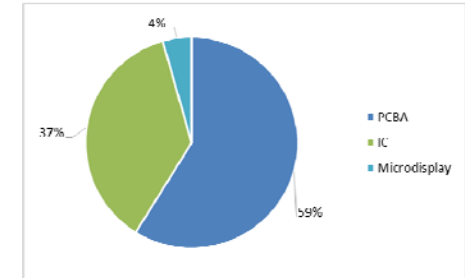
Source: DELTA, UOB Kay Hian

### KCE REVENUE BREAKDOWN IN 4Q21F



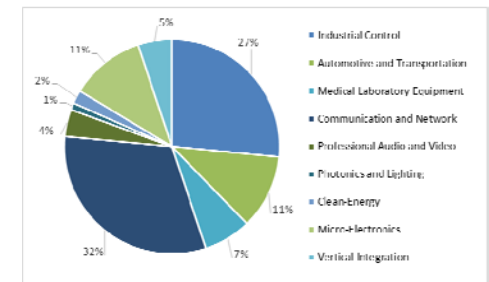
Source: KCE, UOB Kay Hian

### HANA REVENUE BREAKDOWN IN 4Q21F



Source: HANA, UOB Kay Hian

### SVI REVENUE BREAKDOWN IN 4Q21F



Source: SVI, UOB Kay Hian

### KEY EARNINGS REVISION

#### HANA's FORECAST REVISION

(Bt m)	2021F			2022F			2023F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Sales	24,056	23,387	2.9%	28,648	29,252	-2.1%	30,061	30,284	-0.7%
Net profit	2,380	2,620	-9.2%	3,191	3,327	-4.1%	3,547	3,510	1.0%
GPM (%)	15.2	15.8	-3.8	16.0	16.4	-2.4	16.9	16.8	0.6

Source: HANA, UOB Kay Hian

- **HANA** เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2021 ลง 9% โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด และค่าใช้จ่าย non-core จากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและอนุพันธ์ประมาณ 140 ลบ. ใน 3Q21 นอกจากนี้เรายังปรับกำไรในปี 2022-23

#### DELTA's FORECAST REVISION

(Bt m)	2021F			2022F			2023F		
	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg
Sales	83,724	78,249	7.0%	96,678	82,264	17.5%	106,820	104,519	2.2%
Net profit	6,561	7,804	-15.9%	8,849	9,433	-6.2%	11,599	11,876	-2.3%
GPM (%)	21.0	23.2	-2.20	22.3	24.6	-9.3%	24.0	24.6	-2.4%

Source: DELTA, UOB Kay Hian

- **DELTA** เราปรับลดประมาณการกำไรในปี 2021 ของเราลง 16% โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดใน 3Q21 จากปัจจัยกดดันหลายอย่าง รวมถึงน้ำท่วม, ต้นทุนการขนส่งที่สูงขึ้น และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น สำหรับกำไรในปี 2022 เราปรับลดกำไรลง 6% ซึ่งได้รับแรงกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดจากผลของราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

### VALUATION

- **DELTA** คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 360 บาท เราอิง Valuation ที่ PE 2022F ททที่ 50.0 เท่า หรือ +0.5SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี แม้เราคาดว่า จะเห็นการเติบโตกำไรในปี 2022 แต่เรายังคงแนะนำให้ ถือ เนื่องจากหุ้นมี downside อยู่ 9%
- **KCE** คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 103.00 บาท อิง PE 2022F ที่ 39.0 เท่า และอิง +2SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราแนะนำ ซื้อ เนื่องจากเราเชื่อในการเติบโตกำไรของ KCE ในปี 2022 เนื่องจากยอดคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ และกำลังการผลิตใหม่จากโรงงานโรจนะที่ on-stream ใน 2H22
- **HANA** คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 107.00 บาท อิง PEG 2022F ที่ 1 เท่า ซึ่งสมเหตุสมผลกับการเติบโตของกำไรที่น่าสนใจของ HANA ที่ 27% ในปี 2022 ซึ่งหมายถึง PE ที่ PE 2022F ที่ 27.0 เท่า หรือ +2.5SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคิดว่าราคาหุ้นของ HANA อาจ re-rate อยู่ที่ PE ที่ 27.0 เท่า เพื่อสะท้อนถึงการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในระยะกลางถึงระยะยาวจากผลิตภัณฑ์ใหม่
- **SVI** คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 8.70 บาท อิง PE 2022F ที่ 12.1 เท่า และอิงอยู่ที่ -0.5SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ SVI เนื่องจากเราเชื่อว่า margin ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ในแง่ของการเติบโตกำไร เราคิดว่ากำไร SVI จะค่อยๆเพิ่มขึ้นในปี 2022 และได้รับประโยชน์น้อยลงจากการส่งผ่านต้นทุนวัสดุอันเนื่องมาจากสถานการณ์ปัญหาขาดแคลนชิปลดลง

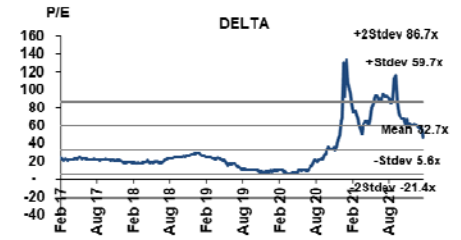
### PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			CAGR 2020-22 (%)	PEG 2022F (x)	P/B 2022F (x)	Yield 2022F (%)	ROE 2022F (%)
							2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)					
Delta Electronics	DELTA TB	SELL	394.00	360.0	(8.6)	14,540	69.7	74.9	55.5	12.0	1.6	9.8	0.4	19.0
Hana Microelectronics	HANA TB	BUY	71.75	107.0	49.1	1,709	30.2	22.3	18.1	29.1	0.8	2.2	0.9	12.9
KCE Electronics	KCE TB	BUY	73.25	103.0	40.6	2,560	76.2	35.6	27.4	66.7	0.9	5.5	1.5	21.1
SVI	SVI TB	HOLD	7.20	7.0	(2.8)	462	22.6	13.5	12.6	34.0	1.8	2.7	2.7	23.0
<b>Sector</b>						<b>19,272</b>	<b>65.9</b>	<b>63.5</b>	<b>47.5</b>			<b>8.4</b>	<b>0.7</b>	<b>18.8</b>

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถลงเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### DELTA PE BAND



Source: HANA, UOB Kay Hian

### KCE PE BAND



Source: KCE, UOB Kay Hian

### HANA PE BAND



Source: HANA, UOB Kay Hian

### SVI PE BAND



Source: SVI, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

**ประกาศเจตนา**

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน