

บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) (DELTA)

4Q21: ผลประกอบการเป็นที่น่าประทับใจ

Delta รายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 2.1 พันลบ. (+37% yoy, +57% qoq) ซึ่งผลประกอบการสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 14% โดยกำไรสูงกว่าประมาณการของเราเนื่องจากรายได้ที่สูงกว่าคาด สำหรับในปี 2022 เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อภาพรวมของ DELTA และเราคาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรที่ 32% yoy อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า Valuation ของ DELTA ยังคงแพง คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 360.00 บาท และแนะนำให้นักลงทุนเปลี่ยนไปลงทุนใน HANA

4Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	4Q20	3Q21	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	23,320	18,498	21,320	26.1	9.4
Gross profit	4,693	4,067	4,103	15.4	14.4
EBIT	1,913	1,583	1,310	20.8	46.0
EBITDA	3,116	2,144	1,310	45.3	137.9
Net profit	2,096	1,532	1,196	36.8	75.2
EPS (Bt)	1.7	1.2	1.0	36.4	74.7
Core profit	1,887	1,418	1,365	33.1	38.3
Ratio (%)				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	20.1	22.0	19.2	-1.9	0.9
SG&A as % sales	11.9	13.4	13.1	-1.5	-1.2
Core profit margin	8.1	7.7	6.4	0.4	1.7

Source: DELTA, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิใน 4Q21 เพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq Delta รายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 2.1 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 37% yoy และ 75% qoq โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น yoy ได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่ง และ SG&A-to-sale ที่ลดลง ในขณะเดียวกัน กำไรที่ดีขึ้น qoq มาจากรายได้ที่สูงขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ยอดขายเพิ่มขึ้น 26% yoy และ 9% qoq เป็น 23.3 พันลบ. เนื่องจากผลิตภัณฑ์จากกลุ่ม power electronics หากไม่ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ยอดขายในสกุลเงินดอลลาร์จะอยู่ที่ 713 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+21% yoy, +11% qoq)
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 4.1 ppt yoy โดยได้รับแรงกดดันจาก product mix จากผลกระทบน้ำท่วมที่ทำให้ต้นทุนค่าขนส่งสูงขึ้น และราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.5 ppt qoq เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าอยู่ที่ 33.40 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ (เทียบ 32.90 ใน 3Q21) SG&A-to-sale เท่ากับ 9.3% (10.0%: 4Q20, 9.1%: 3Q21) เนื่องจากการประหยัดต่อขนาด (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	51,171.6	63,208.0	83,723.7	96,677.8	106,819.6
EBITDA	4,027.4	8,562.8	8,278.8	10,410.5	13,191.6
Operating profit	2,294.0	6,356.4	5,740.4	8,120.9	11,002.4
Net profit (rep./act.)	2,960.0	7,052.3	6,561.5	8,849.3	11,599.3
Net profit (adj.)	2,552.8	6,349.2	5,930.9	8,218.7	10,968.7
EPS (Bt)	2.0	5.1	4.8	6.6	8.8
PE (x)	204.3	82.1	87.9	63.4	47.5
P/B (x)	15.8	13.9	12.1	10.4	8.8
EV/EBITDA (x)	121.1	57.0	58.9	46.9	37.0
Dividend yield (%)	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5
Net margin (%)	5.8	11.2	7.8	9.2	10.9
Net debt/(cash) to equity (%)	(36.5)	(35.5)	(55.5)	(67.2)	(70.6)
Interest cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Consensus net profit	-	-	6,194	9,167	11,391
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.90	0.96

Source: Delta Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL (Maintained)

Share Price	Bt418.00
Target Price	Bt360.00
Upside	-13.9%

COMPANY DESCRIPTION

Leading power supplies manufacturer. The company produces power systems for information technology, telecommunication, automotive, medical equipment, industrial automation, and household appliances.

STOCK DATA

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	DELTA TB
Shares issued (m):	1,247.4
Market cap (Btm):	521,405.5
Market cap (US\$m):	16,112.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	30.4

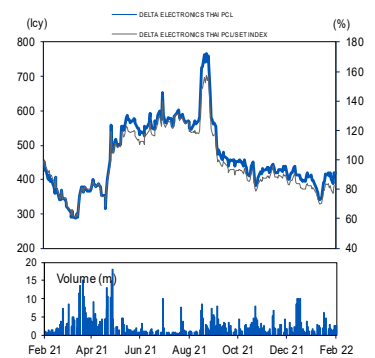
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt768.00/Bt288.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.5	(1.4)	(25.9)	(13.3)	1.5

Major Shareholders

Deltron Holding	27.7
Delta Electronics (TAIWAN)	20.0
FY22 NAV/Share (Bt)	40.15
FY22 Net Cash/Share (Bt)	26.98

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 17 February 2022

### KEY OPERATING STATISTICS

Revenue by product (mUSD)	4Q21	4Q20	3Q21	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Power electronics	522	373	470	39.9	11.2
Infrastructure	174	197	154	-11.5	13.2
Automation	15	17	16	-9.6	-7.9
Others	1	1	1	40.0	16.7
<b>Total</b>	<b>713</b>	<b>588</b>	<b>641</b>	<b>21.2</b>	<b>11.2</b>

Source: DELTA, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **กำไรลดลง yoy ใน 2021** DELTA รายงานกำไรสุทธิปี 2021 ที่ 6.7 พันลพ. (-5% yoy) สาเหตุหลักมาจาก: 1) ผลขาดทุนจากน้ำท่วมจำนวน 393 ลพ. และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดขายในปี 2021 เพิ่มขึ้น 15% yoy เป็น 96.7 พันลพ. โดยมีแรงหนุนหลักจากรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และ ผลิตภัณฑ์จากกลุ่มธุรกิจ power electronics เช่น cloud computing และ data centres เป็นต้น อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 3.3ppt ที่ 20.0% เนื่องจาก SG&A-to-sale ที่สูงขึ้น จากต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้น และต้นทุนการวิจัยและพัฒนาในยุโรปเพิ่มขึ้น
- **คาดเป็นแนวโน้มดีขึ้นในปี 2022** เรามีมุมมองเป็นบวกกับแนวโน้มกำไรของ DELTA ในปี 2022 และคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรที่ 8.8 พันลพ. (+32% yoy) โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้แข็งแกร่งต่อเนื่อง, การปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น, SG&A-to-sale ที่ต่ำลง และคำสั่งใหม่ทดแทนจากน้ำท่วม ซึ่งคาดว่าจะมาใน 1Q22-2Q22
- **ในส่วนของการเติบโต** ผู้บริหารคาดการณ์การเติบโตของรายได้ที่ 10-20% ในรูปของดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสอดคล้องกับการประมาณการของเรา ขณะที่โซลูชัน Data centres, พัดลม และ EV ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตของผลิตภัณฑ์ในปี 2022 อัตรากำไรขั้นต้นอาจอยู่ที่ 22.3% (+1.7ppt) ประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นของเราจะต่ำกว่า guidance ของผู้บริหาร ที่ 23% เนื่องจากเรามองว่า DELTA อยู่ในขั้นตอนการเจรจาเรื่องการส่งต่อต้นทุนวัตถุดิบให้กับลูกค้า ดังนั้นสิ่งนี้อาจกดดันอัตรากำไรขั้นต้นเนื่องจาก DELTA ยังคงมีต้นทุนวัตถุดิบ และต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้นใน 1H22
- **เงินปันผล** DELTA ประกาศจ่ายปันผลที่ 1.70 บาท/หุ้น สำหรับผลประกอบการปี 2021 Ex-dividend วันที่ 28 ก.พ. 22 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 22 เม.ย. 22

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

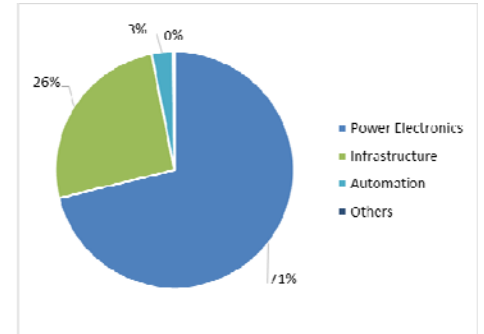
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 360.00 บาท** เราอิง Valuation ที่ PE 2022F ที่ 50.0 เท่า หรือ +0.5SD เป็นค่าเฉลี่ย 5 ปี แม้เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรในปี 2022 แต่เรายังคงคำแนะนำ ขาย เนื่องจากเราคิดว่าหุ้นมี Valuation สูงเมื่อเทียบกับคู่แข่งที่มี PEG 1.57 เท่า นอกจากนี้หุ้นซื้อขายอยู่ที่ PE 77 เท่า เทียบกับ PE อุตสาหกรรมที่ PE 54 เท่า เราแนะนำให้นักลงทุนเปลี่ยนไปลงทุนใน HANA เนื่องจาก: 1) Valuation ที่ถูกกว่า 2) การเติบโตของกำไรที่สูงขึ้น และ 3) ข่าวเชิงลบทั้งหมดได้ถูกสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว

### SHARE PRICE CATALYST

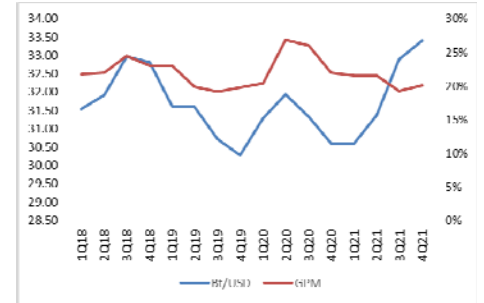
- 1) แนวโน้มการเติบโตของ EV 2) ข่าวเทคโนโลยี เช่น ปัญญาประดิษฐ์ (AI) อินเทอร์เน็ตของสรรพสิ่ง (IoT) การเปิดตัวเครือข่าย 5G และ โลกเสมือน (metaverse) 3) การปรับตัวดีขึ้นของการขยายกำลังการผลิต และ 4) เงินบาทแข็งค่า

### REVENUE BREAKDOWN IN 4Q21



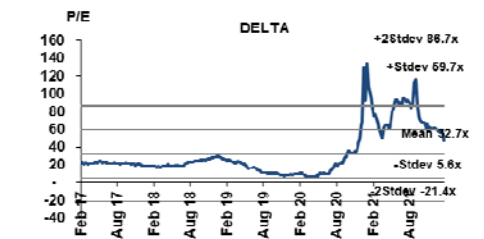
Source: DELTA, UOB Kay Hian

### GPM VS BT/USD



Source: DELTA, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: DELTA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 17 February 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	84,318	96,678	106,820	113,252
EBITDA	8,292	10,631	13,546	15,027
Deprec. & amort.	2,368	2,510	2,544	2,569
EBIT	5,923	8,121	11,002	12,458
Total other non-operating income	1,221	725	725	725
Associate contributions	0	61	61	61
Net interest income/(expense)	50	168	168	168
<b>Pre-tax profit</b>	<b>6,801</b>	<b>9,074</b>	<b>11,956</b>	<b>13,411</b>
Tax	(98)	(225)	(357)	(467)
Minorities	(4)	(4)	(4)	(4)
<b>Net profit</b>	<b>6,699</b>	<b>8,845</b>	<b>11,595</b>	<b>12,940</b>
Net profit (adj.)	5,909	8,219	10,969	12,314

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	20,036	12,840	17,065	13,397
Other LT assets	538	1,004	1,106	1,170
Cash/ST investment	6,572	16,024	17,181	27,370
Other current assets	42,193	48,378	53,452	56,671
<b>Total assets</b>	<b>69,338</b>	<b>78,246</b>	<b>88,804</b>	<b>98,608</b>
ST debt	432	335	335	335
Other current liabilities	24,304	27,867	30,790	32,644
LT debt	512	0	0	0
Other LT liabilities	2,687	3,964	4,380	4,643
Shareholders' equity	41,404	46,076	53,291	60,972
Minority interest	0	4	9	13
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>69,338</b>	<b>78,246</b>	<b>88,804</b>	<b>98,608</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>2,990</b>	<b>8,737</b>	<b>11,991</b>	<b>14,148</b>
Pre-tax profit	6,801	9,074	11,956	13,411
Tax	(98)	(225)	(357)	(467)
Deprec. & amort.	2,368	2,510	2,544	2,569
Working capital changes	(6,060)	(2,423)	(1,988)	(1,261)
Non-cash items	(22)	(199)	(163)	(104)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(7,822)</b>	<b>5,497</b>	<b>(6,454)</b>	<b>1,299</b>
Capex (growth)	(8,137)	4,686	(6,769)	1,099
Investments	14	0	0	0
Others	302	811	314	199
<b>Financing</b>	<b>(2,478)</b>	<b>(4,781)</b>	<b>(4,380)</b>	<b>(5,258)</b>
Dividend payments	(2,992)	(3,331)	(4,380)	(5,258)
Issue of shares	0	(2,739)	0	0
Proceeds from borrowings	428	(608)	0	0
Others/interest paid	85	1,898	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(7,310)</b>	<b>9,453</b>	<b>1,156</b>	<b>10,189</b>
Beginning cash & cash equivalent	13,882	6,572	16,024	17,181
Ending cash & cash equivalent	6,572	16,024	17,181	27,370

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	9.8	11.0	12.7	13.3
Pre-tax margin	8.1	9.4	11.2	11.8
Net margin	7.9	9.1	10.9	11.4
<b>Growth</b>				
Turnover	33.4	14.7	10.5	6.0
EBITDA	(3.2)	28.2	27.4	10.9
Pre-tax profit	(6.3)	33.4	31.8	12.2
Net profit	(5.0)	32.0	31.1	11.6
Net profit (adj.)	(6.9)	39.1	33.5	12.3
EPS	(7.0)	39.2	33.5	12.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	2.2	0.7	0.6	0.5
Debt to equity	2.3	0.7	0.6	0.5
Net debt/(cash) to equity	(13.6)	(34.1)	(31.6)	(44.3)
Interest cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFECO	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน