

**บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) (DELTA)**

คาดการณ์กำไรดีขึ้น yoy แต่ยังคงทรงตัว qoq; ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ

เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q22 จะดีขึ้น 64% yoy แต่ยังคงทรงตัว qoq โดยการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง yoy จะมาจากรายได้ที่แข็งแกร่งจากผลิตภัณฑ์ fan และ EV รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่เติบโตขึ้น เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินบาท ในขณะที่เดียวกันกำไรจะยังคงทรงตัว qoq เนื่องจากการเติบโตของรายได้ที่ชะลอตัว และกำลังการผลิตที่จำกัด เนื่องจากมีวันหยุดจำนวนมากในเดือน เม.ย. 22 เรามีมุมมองระยะยาวที่เกี่ยวกับภาพรวมของ DELTA เนื่องจากความไม่แน่นอนหลายประเด็น ปรับลดคำแนะนำจาก ซื้อ เป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงอยู่ที่ 315.00 บาท

**2Q22 RESULTS PREVIEW**

Year to 31 Dec (Btm)	2Q22	2Q21	1Q22	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	25,205	20,640	24,623	22.1	2.4
Gross profit	5,671	4,459	5,137	27.2	10.4
EBIT	2,596	1,329	2,194	95.4	18.3
EBITDA	3,196	1,930	2,812	65.6	13.7
Net profit	2,716	1,655	2,780	64.1	-2.3
EPS (Bt)	2.31	1.33	2.37	74.2	-2.6
Core profit	2,574	1,309	2,590	96.7	-0.6
Ratio (%)				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	22.5	21.6	20.9	0.9	1.6
SG&A as % sales	12.2	15.2	12.0	-3.0	0.2
Core profit margin	10.2	6.3	10.5	3.9	-0.3

Source: DELTA, UOB Kay Hian

**WHAT'S NEW**

- กำไรเพิ่มขึ้น yoy แต่ทรงตัว qoq เราคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 2.6 พันลบ. (+64% yoy, ทรงตัว qoq) โดยรายได้สุทธิคาดว่าจะเพิ่มขึ้น yoy เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่ง และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ในขณะที่เดียวกันกำไรจะยังคงทรงตัว qoq เนื่องจากการเติบโตของยอดขายที่ชะลอตัว
- เราประมาณการยอดขายที่ 25.2 พันลบ. (+22% yoy, +2% qoq) ใน 2Q22 โดยมีแรงหนุนส่วนใหญ่จาก Data Centres และผลิตภัณฑ์รถยนต์ไฟฟ้า (EV) หากไม่รวมผลกระทบของค่าเงิน ยอดขายในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐคาดว่าจะอยู่ที่ 743 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+12% yoy, ทรงตัว qoq) อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 22.5% (+0.9 ppt yoy, +1.6 ppt qoq) เนื่องจาก product mix ที่ดีขึ้น และเงินบาทอ่อนค่าลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	63,208.0	84,318.4	100,449.5	113,527.0	119,192.0
EBITDA	8,562.8	8,291.6	11,527.0	13,080.7	14,978.1
Operating profit	6,356.4	5,923.2	8,940.0	10,671.5	12,753.5
Net profit (rep./act.)	7,052.3	6,699.0	9,935.8	11,273.8	13,225.1
Net profit (adj.)	6,349.2	5,908.7	9,021.9	10,647.9	12,599.2
EPS (Bt)	5.1	4.7	7.2	8.5	10.1
PE (x)	66.4	71.4	46.7	39.6	33.5
P/B (x)	11.2	10.2	8.8	7.6	6.5
EV/EBITDA (x)	47.6	49.2	35.4	31.2	27.2
Dividend yield (%)	1.0	0.5	0.7	0.8	1.0
Net margin (%)	11.2	7.9	9.9	9.9	11.1
Net debt/(cash) to equity (%)	(35.5)	(13.6)	(29.1)	(42.1)	(55.1)
Interest cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Consensus net profit	-	-	9,564	11,318	13,863
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	0.94	0.91

Source: Delta Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

**HOLD**  
(Downgraded)

Share Price	Bt338.00
Target Price	Bt315.00
Upside	-6.8%
(Previous TP)	Bt460.00

**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):	421,615.0
Market cap (US\$m):	11,829.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.3

**Price Performance (%)**

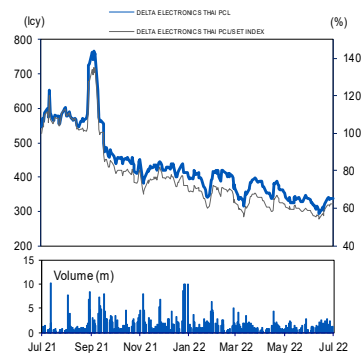
52-week high/low	Bt768.00/Bt292.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.2)	(12.4)	(18.0)	(39.6)	(18.0)

**Major Shareholders**

Deltron Holding	27.7
Delta Electronics (TAIWAN)	20.0

FY22 NAV/Share (Bt)	38.37
FY22 Net Cash/Share (Bt)	11.16

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Chaiwat Arsirawichai**  
+662 659 8301  
chaiwat@uobkayhian.co.th

**ASSISTANT ANALYST**

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 04 July 2022

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์รายได้ทรงตัว qoq ใน 2Q22** ผู้บริหารคาดว่าจะยอดขายจะทรงตัวใน 2Q22 เนื่องจากกำลังการผลิตที่จำกัด เนื่องจากวันหยุดนักขัตฤกษ์จำนวนมากในเดือน เม.ย. 22 และผลกระทบจากการล็อกดาวน์ในจีนช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. 22 โดย Data Centres จะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักเพียงอย่างเดียวสำหรับการเติบโตของยอดขายใน 2Q22 ในขณะที่ยอดขายจากผลิตภัณฑ์พัฒนาที่มีแนวโน้มทรงตัว เนื่องจากผลกระทบจากการขาดแคลนแรงงาน และข้อจำกัดด้านกำลังการผลิต นอกจากนี้ยอดขายผลิตภัณฑ์ EV จะถูกกดดันจากการขาดแคลนวัตถุดิบ โดยเฉพาะในเดือน มิ.ย. 22 ส่งผลให้เราเชื่อว่าการเติบโตของยอดขายจะไม่โดดเด่น และคาดว่าจะยอดขายใน 2Q22 จะเติบโต 2% qoq

● **ระยะเวลาขาดแคลนชิปนานกว่าคาด** เนื่องจากอุปสงค์ของชิปยังคงสูงกว่าอุปทาน จึงคาดว่าปัญหาการขาดแคลนชิปจะยังคงใช้เวลานานขึ้น และคาดว่าจะบรรเทาลงใน 2H23 ซึ่งผู้บริหารยังคงกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์นี้ และได้เปิดเผยว่าส่วนประกอบที่ใช้กันอยู่ ซึ่งเป็นชิ้นส่วนสำคัญของแผงวงจรไฟฟ้า (IC) รวมถึง มอสเฟต (MOSFET) และไดโอด (Diode) ยังคงขาดแคลนอยู่ นอกจากนี้การล็อกดาวน์ในจีนกดดันการจัดหาชิป เนื่องจากบริษัทผู้ผลิตจำนวนมากจะต้องหยุดดำเนินการ เนื่องจาก 50% ของวัตถุดิบทั้งหมดของ DELTA มาจากประเทศจีน เราจึงระมัดระวังต่อภาพรวมของ DELTA หากสถานการณ์ขาดแคลนชิปยังคงยืดเยื้อออกไป

EARNINGS REVISION/RISE

● **ปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-24** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ลง -4% แม้เราคาดการณ์ว่าเงินบาทจะอ่อนค่า แต่ความไม่แน่นอนที่เกิดจากการล็อกดาวน์ในจีน และการขาดแคลนชิปอย่างต่อเนื่องจะกดดันรายได้ นอกจากนี้ กำไรสุทธิจะถูกกดโดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งเกิดจากปัญหาโลจิสติกส์ และวัตถุดิบ ในขณะที่เดียวกันเราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2023-24 ลง 5% และ 6% ตามลำดับ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดจากราคาวัตถุดิบที่สูงเป็นเวลานาน

FORECAST REVISION

(Bt m)	2022F			2023F			2024F		
	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg
Sales	100,449	100,868	-0.4%	113,527	114,301	-0.7%	119,192	120,585	-1.2%
Net profit	9,940	10,370	-4.1%	11,274	11,899	-5.3%	13,225	14,067	-6.0%
GPM (%)	22.5	22.8	-0.3	23.2	23.5	-0.3	24.2	24.6	-0.4
SG&A (%)	13.6	13.5	0.1	9.5	9.3	0.2	9.2	9.0	0.2
Fx rate	33.8	32.1	-5.0%	32.7	31.7	-3.1%	32.5	31.7	-2.5%

Source: DELTA, UOB Kay Hian

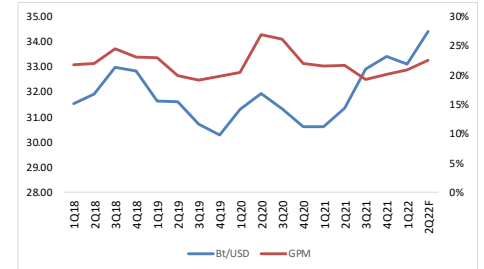
VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับลดคำแนะนำสำหรับ DELTA เป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 315.00 บาท** เราปรับการประเมินมูลค่าของ DELTA ไปที่ปี 2023 ราคาเป้าหมายของเราคือ PE 2023F ที่ 34.0 เท่า และอิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เราปรับลดคำแนะนำ DELTA เป็น ถือ เนื่องจากเราเห็นความเสี่ยงด้านลบที่ยาวนานกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เช่น ปัญหาการขาดแคลนชิปที่ยืดเยื้อ ต้นทุนการขนส่งที่สูงขึ้น และความเสี่ยงจากภาวะถดถอย (Recession)

SHARE PRICE CATALYST

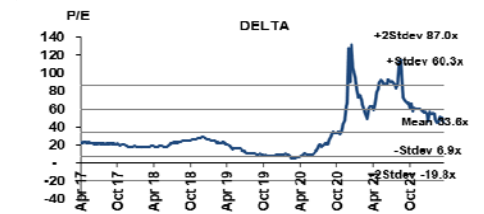
- **ปัจจัยบวก:** เงินบาทอ่อนค่า, ราคาทองแดงลดลง, การขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น, ยอดขายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น, ความตึงเครียดทั่วโลกที่ผ่อนคลายลง โดยเฉพาะในยุโรป
- **ปัจจัยลบ:** เงินบาทแข็งค่า, ราคาทองแดงสูงขึ้น, ปัญหาเครื่องจักร และสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ

GROSS PROFIT MARGIN VS BT/USD



Source: DELTA, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: DELTA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 04 July 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	84,318	100,449	113,527	119,192
EBITDA	8,292	11,527	13,081	14,978
Deprec. & amort.	2,368	2,587	2,409	2,225
EBIT	5,923	8,940	10,672	12,754
Total other non-operating income	1,221	1,025	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>10,193</b>	<b>11,625</b>	<b>13,707</b>
Tax	(98)	(253)	(347)	(478)
Minorities	(4)	(4)	(4)	(4)
<b>Net profit</b>	<b>6,699</b>	<b>9,936</b>	<b>11,274</b>	<b>13,225</b>
Net profit (adj.)	5,909	9,022	10,648	12,599

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>2,990</b>	<b>9,105</b>	<b>10,913</b>	<b>14,252</b>
Pre-tax profit	6,801	10,193	11,625	13,707
Tax	(98)	(253)	(347)	(478)
Deprec. & amort.	2,368	2,587	2,409	2,225
Working capital changes	(6,060)	(3,163)	(2,564)	(1,111)
Non-cash items	(22)	(260)	(211)	(91)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(7,822)</b>	<b>2,669</b>	<b>1,978</b>	<b>2,073</b>
Capex (growth)	(8,137)	1,741	1,572	1,898
Investments	14	0	0	0
Others	302	928	405	176
<b>Financing</b>	<b>(2,478)</b>	<b>(4,085)</b>	<b>(3,360)</b>	<b>(3,881)</b>
Dividend payments	(4,115)	(2,635)	(3,360)	(3,881)
Issue of shares	0	(2,739)	0	0
Proceeds from borrowings	428	(608)	0	0
Others/interest paid	1,209	1,898	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(7,310)</b>	<b>7,689</b>	<b>9,531</b>	<b>12,445</b>
Beginning cash & cash equivalent	13,882	6,572	14,261	23,792
Ending cash & cash equivalent	6,572	14,261	23,792	36,236

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	20,036	15,708	11,726	7,604
Other LT assets	538	1,042	1,173	1,229
Cash/ST investment	6,572	14,261	23,792	36,236
Other current assets	42,193	50,265	56,809	59,644
<b>Total assets</b>	<b>69,338</b>	<b>81,275</b>	<b>93,499</b>	<b>104,713</b>
ST debt	432	335	335	335
Other current liabilities	24,304	28,954	32,723	34,356
LT debt	512	0	0	0
Other LT liabilities	2,687	4,118	4,655	4,887
Shareholders' equity	41,404	47,863	55,778	65,122
Minority interest	0	4	9	13
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>69,338</b>	<b>81,275</b>	<b>93,499</b>	<b>104,713</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	9.8	11.5	11.5	12.6
Pre-tax margin	8.1	10.1	10.2	11.5
Net margin	7.9	9.9	9.9	11.1
<b>Growth</b>				
Turnover	33.4	19.1	13.0	5.0
EBITDA	(3.2)	39.0	13.5	14.5
Pre-tax profit	(6.3)	49.9	14.0	17.9
Net profit	(5.0)	48.3	13.5	17.3
Net profit (adj.)	(6.9)	52.7	18.0	18.3
EPS	(7.0)	52.8	18.0	18.3
<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)	(29.1)	(42.1)	(55.1)
Interest cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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	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
AMANAHA	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	TIIPP	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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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