

### กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

#### 3Q22 Results Preview: คาดผลประกอบการของหลาย ๆ บริษัทจะอ่อนตัวลง

เราคาดว่าหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ใน coverage ของเราจะรายงานกำไรสุทธิที่อ่อนตัวที่ 5.3 พันลพ. (+88% yoy, -4% qoq) ใน 3Q22 กำไร yoy ของ DELTA คาดว่าจะสูงสุด อย่างไรก็ตาม กำไรของ SVI, HANA และ KCE คาดว่าจะอ่อนแอลง ในแง่ของยอดขายเราคาดว่ายอดขายรวมของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์น่าจะอยู่ที่ 48.7 พันลพ. (+36% yoy, +8 qoq) เรายังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทยและปรับลดน้ำหนักของกลุ่มจาก MARKET WEIGHT เป็น UNDERWEIGHT เนื่องจากการคาดการณ์ของภาวะเศรษฐกิจถดถอยและการฟื้นตัวที่ช้าของเศรษฐกิจ

#### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิของหลาย ๆ บริษัทอ่อนแอลงใน 3Q22** เราคาดว่าหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้รายงานของเราจะมีกำไรรวมที่ 5.3 พันลพ. (+83% yoy, -4% qoq) ใน 3Q22 ด้วยผลประกอบการของ DELTA ที่ทำได้ดีกว่าคู่แข่งใน 3Q22 เราคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 2.17% yoy แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่ากำไรของ SVI, HANA และ KCE น่าจะได้รับแรงกดดันและน่าจะเห็นกำไรสุทธิลดลงที่ 35%, 20% และ 15% yoy ตามลำดับ เนื่องจากยอดขายที่อ่อนแอลง และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากหลายประเด็น เช่น ราคาวัตถุดิบยังสูงอยู่และการขาดแคลนชิปที่ยังคงยืดเยื้อ
- **คาดการณ์เติบโตของยอดขาย qoq ที่ชะลอตัวลง ใน 3Q22** เราคาดว่าหุ้นอิเล็กทรอนิกส์จะรายงานยอดขายรวมใน 3Q22 ที่ 48.7 พันลพ. (+36% yoy, +8% qoq) เมื่อเทียบกับ yoy ยอดขายของ DELTA, SVI และ KCE จะเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก โดยคาดว่าจะมีการเติบโตของยอดขายที่ 59%, 42% และ 29% ตามลำดับ เนื่องจากความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกัน ยอดขาย qoq ของหลาย ๆ บริษัทน่าจะไม่ได้โดดเด่น และเติบโตแบบชะลอตัว SVI จะเห็นการเติบโตของยอดขายสูงสุดที่ 18% qoq รองลงมาคือ DELTA, KCE และ HANA ที่ 8%, 5% และ 3% qoq ตามลำดับ ยอดขาย Qoq ของภาคอิเล็กทรอนิกส์จะได้รับแรงกดดันจากความต้องการสินค้าจำนวนมากที่ชะลอตัว เช่น สมาร์ทโฟน คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล (PC) และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งอาจทำให้ลูกค้าลดระดับสินค้าคงคลังลง
- **มีมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มไทยอิเล็กทรอนิกส์** เนื่องจากหลายบริษัททั่วโลกได้ปรับลดยอดขายลง เราจึงมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อยอดขายของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทย โดยล่าสุด บริษัท Advanced Micro Devices (AMD) ได้เตือนถึงความต้องการที่ช้าลงของ PC GPU และเซิร์ฟเวอร์คลาวด์ ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงปรับยอดขายลง 1.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ โดยลดยอดขายที่ประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ลง 20% นอกจากนี้บริษัท Samsung ยังได้ปรับลดยอดขายลงประมาณ 30% เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าความต้องการสินค้าจำนวนมากจะลดลง เราเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทย เนื่องจาก AMD และ Intel เป็นหุ้นเชมิคอนดักเตอร์ในดัชนี SOX และจากการวิเคราะห์ของเราพบว่า SOXX และ SETETRON มีความสัมพันธ์กันมากกว่า 80% และ Nasdaq และ SETETRON มีความสัมพันธ์กันมากกว่า 90%

#### ACTION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น UNDERWEIGHT** เรายังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อยอดขายของภาคธุรกิจ ใน 4Q22 และ 1H23 จากผลกระทบของเงินเฟ้อและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศที่ยังคงช้าตัว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคและส่งผลกระทบต่ออุปสงค์สินค้าอุปโภคบริโภคลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

#### PEER COMPARISON

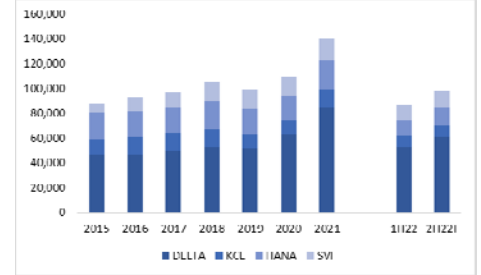
Company	Ticker	Rec	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS CAGR 2021-23F (%)	PEG 2022F (x)	P/B 2022F (x)	Yield 2022F (%)	ROE 2022F (%)
							2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)					
Delta Electronics	DELTA TB	SELL	612.00	430.0	(29.7)	21,811	114.0	55.0	47.1	55.6	0.5	14.9	0.6	30.0
Hana Microelectronics	HANA TB	HOLD	34.50	33.0	(4.3)	793	14.1	14.1	11.6	10.5	29.9	1.2	1.5	8.5
KCE Electronics	KCE TB	HOLD	43.25	42.0	(2.9)	1,460	20.9	21.7	18.8	5.5	(5.8)	3.3	0.9	16.2
SVI	SVI TB	HOLD	7.60	7.3	(3.9)	471	11.6	13.3	11.5	0.7	(1.0)	2.8	n.a.	22.2
Sector						24,536	103.3	50.9	43.6			13.5	0.6	28.3

Source: UOB Kay Hian

### UNDERWEIGHT

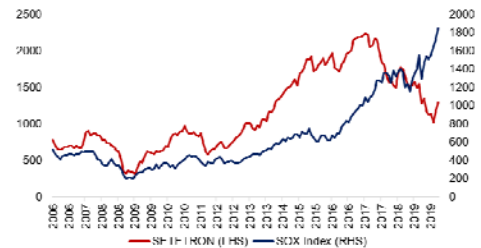
(Downgraded)

#### SECTOR SALES OUTLOOK



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

#### SETRON VS SOX INDEX



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

#### ANALYST(S)

**Chaiwat Arsirawichai**

+662 659 8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

**Thachasorn Jutaganon**

+662 659 8033

thachasorn@uobkayhian.co.th

### EARNINGS OUTLOOK

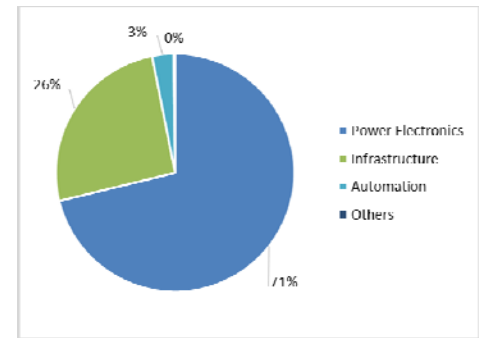
- DELTA: กำไรเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq** เราคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 3.8 พัน ลบ. (+217% yoy, -1% qoq) โดยกำไรสุทธิที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น yoy เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ในขณะที่เดียวกันกำไรที่หน้าจะลด qoq มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทรงตัวจากฐานที่สูงใน 2Q22 ในด้านของยอดขาย เราประมาณการยอดขายที่ 30.3 พันลบ. (+42% yoy, +8% qoq) โดยส่วนใหญ่มีแรงหนุนจาก data centres และผลิตภัณฑ์รถยนต์ไฟฟ้า (EV) อัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 25.2% (+6.0 ppt yoy, +0.1 ppt qoq) เนื่องจากส่วนผสมผลิตภัณฑ์, เงินบาทอ่อนค่า และการประหยัดต่อขนาด (economies of scale)
- HANA: กำไรแข็งแกร่ง qoq จากผลขาดทุนในผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ลดลง** เราคาดว่า HANA จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 539 ลบ. (-4% yoy, +120% qoq) โดยกำไรที่หน้าจะอ่อนแอ yoy เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรที่หน้าจะปรับตัวดีขึ้น qoq ซึ่งได้แรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนจากการลงทุนใหม่ ยอดขายคาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยมีสาเหตุหลักๆ จากเงินบาทอ่อนค่า หากไม่รวมผลกระทบของค่าเงิน ยอดขายในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐคาดว่าจะอยู่ที่ 180 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-5% yoy, -3% qoq) ถูกจุดจากอุปสงค์ของสมาร์ทโฟน และ PC ที่อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลง 1.8 ppt yoy และทรงตัว qoq เป็น 13.8% เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบเป็นเวลานาน
- KCE: กำไรทรงตัว yoy และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq** เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิที่ 605 ลบ. (ทรงตัว yoy, +6% qoq) ใน 3Q22 โดยกำไรที่ทรงตัว yoy ส่วนใหญ่ถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรที่หน้าจะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ซึ่งรายได้จะแตะ 4.9 พันลบ. (+29% yoy, +5% qoq) โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง, กำลังการผลิตที่ดีขึ้น และเงินบาทอ่อนค่า อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะอยู่ที่ 23.1% (-4.1 ppt yoy, +0.3 ppt qoq) ซึ่งลดลง yoy เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น แต่เพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากราคาทองแดงที่ลดลง และเงินบาทอ่อนค่า
- SVI: คาดกำไรอ่อนตัวลง yoy และ qoq** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ SVI จะอยู่ที่ 336 ลบ. (-36% yoy, -20% qoq) ใน 3Q22 โดยกำไรสุทธิที่อ่อนแอ yoy จะถูกกดดันจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง ในด้านของรายได้ เราคาดว่า SVI จะรายงานรายได้แข็งแกร่งที่ 7.0 พันลบ. (+59% yoy, +18% qoq) ซึ่งจะได้แรงหนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์ 5G และกล่องวงจรถัด หากไม่รวมผลกระทบของสกุลเงิน ยอดขายในรูปดอลลาร์สหรัฐ คาดว่าจะอยู่ที่ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+48% yoy, +15% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 8.6% (-6.6 ppt yoy, +0.3 ppt qoq) โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลง yoy เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของ SVI มาจากฐานที่สูงจากการได้ประโยชน์จากการส่งต่อต้นทุนวัตถุดิบใน 3Q21

### 3Q22 RESULTS PREVIEW

	3Q22F	3Q21	2Q22	yoy(%)	qoq(%)
<b>Revenue (Btm)</b>					
DELTA	30,270	21,320	28,004	42.0	8.1
KCE	4,879	3,789	4,667	28.8	4.5
HANA	6,563	6,241	6,390	5.2	2.7
SVI	7,035	4,414	5,960	59.4	18.0
<b>Total</b>	<b>48,747</b>	<b>35,764</b>	<b>45,021</b>	<b>36.3</b>	<b>8.3</b>
<b>Net profit (Btm)</b>					
DELTA	3,790	1,196	4,263	216.8	(11.1)
KCE	605	604	572	0.1	5.7
HANA	539	563	245	(4.2)	120.2
SVI	336	521	421	(35.5)	(20.3)
<b>Total</b>	<b>5,269</b>	<b>2,884</b>	<b>5,502</b>	<b>82.7</b>	<b>(4.2)</b>
<b>Gross margin (%)</b>					
DELTA	25.2	19.2	25.1	6.0	0.1
KCE	23.1	27.2	22.8	(4.1)	0.3
HANA	12.5	15.6	11.0	(3.1)	1.5
SVI	9.8	15.2	9.6	(5.4)	0.2
<b>Total</b>	<b>21.1</b>	<b>18.9</b>	<b>20.8</b>	<b>2.1</b>	<b>0.3</b>
<b>SG&amp;A-to-revenue (%)</b>					
DELTA	8.8	9.1	8.1	(0.3)	0.7
KCE	15.0	10.4	10.5	4.5	4.5
HANA	9.7	6.0	6.1	3.7	3.6
SVI	4.0	3.7	4.8	0.3	(0.8)
<b>Total</b>	<b>8.8</b>	<b>8.0</b>	<b>7.6</b>	<b>0.8</b>	<b>1.2</b>

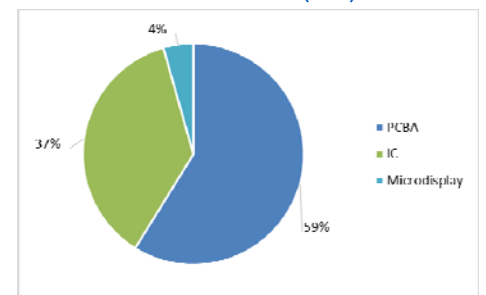
Source: DELTA, KCE, HANA, SVI, UOB Kay Hian

### DELTA REVENUE BREAKDOWN (2022)



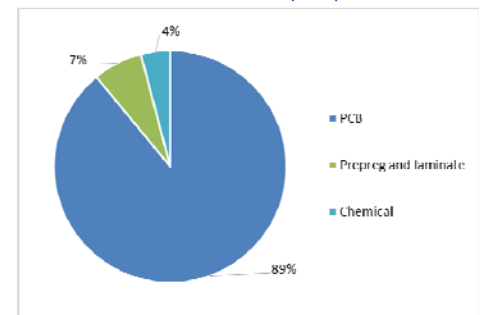
Source: DELTA, UOB Kay Hian

### HANA REVENUE BREAKDOWN (2022)



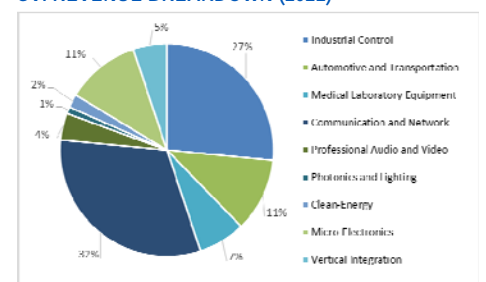
Source: HANA, UOB Kay Hian

### KCE REVENUE BREAKDOWN (2022)



Source: KCE, UOB Kay Hian

### SVI REVENUE BREAKDOWN (2022)



Source: SVI, UOB Kay Hian

**KEY EARNINGS REVISION**

• **DELTA** เราปรับประมาณการกำไรปี 2022-24 ขึ้น 15%, 22% และ 16% ตามลำดับ โดยหลักๆ เพื่อคำนึงถึงรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาดการณ์ของเงินบาท

(Bt m)	2022F			2023F			2024F		
	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg
Sales	120,163	113,729	5.7%	142,046	130,098	9.2%	148,947	137,308	8.5%
Net profit	13,877	12,090	14.8%	16,216	13,289	22.0%	18,022	15,493	16.3%
GPM (%)	23.9	23.2	0.7	24.6	23.5	1.1	25.1	24.3	0.8
SG&A (%)	13.1	13.4	-0.3	9.2	9.4	-0.2	8.9	9.0	-0.1
Fx rate (Bt)	35.3	33.8	-4.2%	34.9	32.7	-6.3%	34.0	32.5	-4.4%

Source: DELTA, UOB Kay Hian

**VALUATION**

- **DELTA** คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้น 430.00 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก PE 2023F 33.0x หรือ PE ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราให้ premium กับ DELTA เนื่องจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัท เช่น ธุรกิจ cloud และ data centre อย่างไรก็ตาม ในแง่ของการประเมินมูลค่า เราแนะนำให้ขาย DELTA เพราะเราเชื่อว่าหุ้นมีมูลค่าสูงเกินไป
- **HANA** คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 33.00 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2023F 11x หรือ -1SD เป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี แม้กำไรของ HANA จะดีขึ้นใน 2H22 แต่เรายังคงระมัดระวังกลุ่มผลิตภัณฑ์ของ HANA ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวนมาก เช่น สมาร์ทโฟน, PC และแล็ปท็อปที่มีแนวโน้มลดลง
- **KCE** ปรับลดคำแนะนำจาก ซื้อ เป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 42.00 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2023F 26x หรือ -1SD เป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เราเชื่อว่า KCE จะได้รับประโยชน์จากเทรนด์ของ EV เนื่องจากบริษัทมีส่วนกลุ่มรถยนต์มากกว่า 70% อย่างไรก็ตาม เราระมัดระวังอุปสงค์ผู้บริโภคที่ฟื้นตัวช้าเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- **SVI** คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 7.30 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2023F 11x หรือ PE ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่า SVI จะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งและเชื่อว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทจะยังคงเติบโต อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ ถือ สำหรับ SVI เนื่องจากการเติบโตของกำไรสุทธิและกำไรหลักที่อ่อนแอใน 2H22 และมี catalyst ที่จะหนุนราคาหุ้นน้อยลง

**SECTOR CATALYST**

- **ปัจจัยบวก:** การอ่อนค่าของค่าเงินบาท, นโยบายกระตุ้นการผลิตชิพ, การบรรเทาของความต้องการทั่วโลก, การเร่งตัวของเทคโนโลยี 5G, การเติบโตของธุรกิจ EV และการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- **ปัจจัยลบ:** การแข็งค่าของค่าเงินบาท, เงินเฟ้อที่สูงขึ้น, ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ต้นทุนการขนส่งที่สูงขึ้น และการยืดเยื้อของสงครามรัสเซีย-ยูเครน

**DELTA PE BAND**



Source: DELTA, UOB Kay Hian

**HANA PE BAND**



Source: HANA, UOB Kay Hian

**KCE PE BAND**



Source: KCE, UOB Kay Hian

**SVI PE BAND**



Source: SVI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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 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

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