

บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) (DELTA)

คาดการณ์กำไรแข็งแกร่ง yoy ใน 4Q22

เราคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรใน 4Q22 ที่ 4.2 พันลบ. (+100% yoy, +2% qoq) หลักๆ หนุนโดยรายได้ที่แข็งแกร่งจากหลายผลิตภัณฑ์ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ขณะที่มองไปข้างหน้า เราคาดว่ากำไรจะโต 8% yoy ในปี 2023 อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นเป็น 660.00 บาท เราเชื่อมูลค่าหุ้นยังคงแพงเมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่ม

WHAT'S NEW

4Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22F	4Q21	3Q22	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	36,211	23,320	31,324	55.3	15.6
Gross profit	8,667	4,693	7,298	84.7	18.8
EBIT	3,866	1,913	3,774	102.1	2.5
EBITDA	4,158	2,456	4,603	69.3	(9.7)
Net profit	4,197	2,096	4,110	100.3	2.1
EPS (Bt)	3.57	1.68	3.50	113.2	2.0
Core profit	3,709	2,108	3,906	76.0	(5.0)
Ratio (%)				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	23.9	20.1	23.3	3.8	0.6
SG&A as % sales	13.3	11.9	11.2	1.3	2.0
Core profit margin	10.2	9.0	12.5	1.2	(2.2)

Source: Delta Electronics, UOB Kay Hian

• **คาดการณ์กำไรแข็งแกร่ง yoy** เราคาดว่า DELTA จะแสดงกำไรใน 4Q22 ที่ 4.2 พันลบ. (+100% yoy, +2% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งจากหลายผลิตภัณฑ์และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นในด้านของรายได้ ผู้บริหารยังคงตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ว่ารายได้ใน 2H22 จะอยู่ที่ 55% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2023 ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของเรา ดังนั้นรายได้ใน 4Q22 น่าจะอยู่ที่ 36.2 พันลบ. (+55% yoy, +16% qoq) ผลิตภัณฑ์ที่สนับสนุนรายได้ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์รถยนต์ไฟฟ้า (EV), ศูนย์ข้อมูล (data centres), พัดลม และการจัดการระบายความร้อน ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้น แม้ว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้น แต่เรามุ่งมองเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น และคาดว่าจะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 23.9% (+3.8 ppt yoy, +0.6 ppt qoq) ใน 4Q22 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก product mix เช่น บริษัทกำลังมุ่งสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงในผลิตภัณฑ์ศูนย์ข้อมูลและรถยนต์ไฟฟ้า (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	63,208.0	84,318.4	120,163.2	148,257.8	155,604.2
EBITDA	8,562.8	8,291.6	16,285.6	19,014.1	20,741.5
Operating profit	6,356.4	5,923.2	13,698.6	16,604.9	18,516.9
Net profit (rep./act.)	7,052.3	6,699.0	15,345.9	16,621.7	18,381.4
Net profit (adj.)	6,349.2	5,908.7	13,826.3	16,399.0	18,158.7
EPS (Bt)	5.1	4.7	11.1	13.1	14.6
PE (x)	167.0	179.6	76.7	64.7	58.4
P/B (x)	28.2	25.6	20.2	16.6	13.8
EV/EBITDA (x)	120.9	124.8	63.5	54.4	49.9
Dividend yield (%)	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5
Net margin (%)	11.2	7.9	12.8	11.2	11.8
Net debt/(cash) to equity (%)	(35.5)	(13.6)	(28.4)	(39.6)	(53.4)
Interest cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Consensus net profit	-	-	14,027	15,947	18,101
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	1.03	1.00

Source: Delta Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL (Maintained)

Share Price	Bt850.00
Target Price	Bt660.00
Upside	-22.4%
(Previous TP)	Bt430.00)

COMPANY DESCRIPTION

Delta Electronics is an electronics exporter / manufacturer of power supplies and electronic components comprising cooling fans, EMI filters and solenoids.

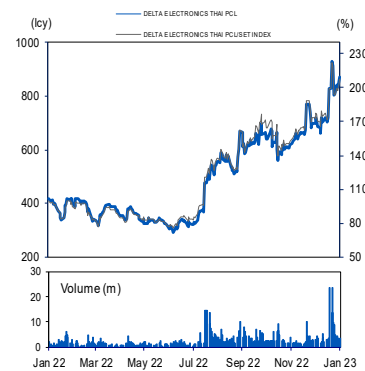
STOCK DATA

GICS sector	Information Technology								
Bloomberg ticker:	DELTA TB								
Shares issued (m):	1,247.4								
Market cap (Btm):	1,060,274.4								
Market cap (US\$m):	31,787.6								
3-mth avg daily t'over (US\$m):	80.7								
Price Performance (%)									
52-week high/low	Bt930.00/Bt292.00								
1mth	21.4	3mth	27.6	6mth	164.0	1yr	107.3	YTD	2.4

Major Shareholders

Delta Electronics Int'l (Singapore) Pte. Ltd	42.9%
Delta International Holding Limited	15.4%
Delta Electronics Inc	5.5%
FY23 NAV/Share (Bt)	51.29
FY23 Net Cash/Share (Bt)	20.33

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kitpon Praipaisarnkit
+662 659 8154
kitpon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **การเติบโตของยอดขายยังคงแข็งแกร่งจากกำลังการผลิตใหม่** เนื่องจากกำลังการผลิตใกล้เต็มแล้ว DELTA จึงได้ขยายกำลังการผลิตสำหรับโรงงานแห่งที่ 8 และคาดว่าจะโรงงานจะแล้วเสร็จและเริ่มการผลิตได้ใน 2H23 ซึ่งการผลิตผลิตภัณฑ์ EV จะเน้นไปที่โรงงานแห่งที่ 8 นอกจากนี้บริษัทคาดว่าจะกำลังการผลิตใหม่จะช่วยเพิ่มยอดขายผลิตภัณฑ์ EV ได้ประมาณ 20% ในปี 2023 บริษัทจะสร้างโรงงานที่ละเฟส และคาดการณ์ว่ายอดขายผลิตภัณฑ์ EV จะเพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่าจาก 500-600 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็น 1.5-2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2024-25
- **การเติบโตกำไรอยู่ระดับกลาง ๆ ในปี 2023** เราคาดการณ์ว่า DELTA จะมีกำไรเติบโตที่ 8% yoy เป็น 16.6 พันลบ. ในปี 2023 กำไรจะเติบโตโดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากรายได้ที่แข็งแกร่งและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราที่ช้าลง เมื่อเทียบกับ 130% ของการเติบโตของกำไรในปี 2022 รายได้จะอยู่ที่ 148.2 พันลบ. (+23% yoy) เนื่องจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ EV และกำลังการผลิตใหม่ของโรงงานแห่งที่ 8 อัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 24.2% (+0.8 ppt yoy) สอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์จากผู้บริหารที่ประมาณ 23-25% การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นจะได้รับการสนับสนุนจาก product mix โดยเฉพาะจากผลิตภัณฑ์ศูนย์ข้อมูล
- **การเติบโตที่ชะลอลงของธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Centre)** ผู้บริหารของ DELTA เปิดเผยว่าผลิตภัณฑ์ศูนย์ข้อมูลจะมีการเติบโตอย่างชะลอลง เนื่องจากความต้องการที่ลดลงหลังจากเกิดโรคระบาดและเศรษฐกิจจืดจาง ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์ศูนย์ข้อมูลอยู่ในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์กำลัง (power electronics) ซึ่งมีรายได้ประมาณ 70% ของรายได้ทั้งหมด นอกจากนี้ จากข้อมูลของ Gartner การใช้จ่ายด้านไอทีคาดว่าจะอยู่ที่ 4.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2023 (+5% yoy) เกี่ยวกับเรื่องนี้ ธุรกิจศูนย์ข้อมูลคาดว่าจะเผชิญกับการเติบโตที่ชะลอลง 3% yoy หรือ 216.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับการเติบโต 10% ในปี 2022 จากสิ่งนี้ เราจึงระมัดระวังผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับศูนย์ข้อมูล โดยเฉพาะใน 2H23
- **Valuation แพงเมื่อเทียบกับหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่ม** เราเชื่อว่ากำไรของ DELTA เติบโตช้ากว่า Valuation ที่แท้จริง และ Valuation แพงเกินไปเมื่อเทียบกับคู่แข่ง เราพบว่าผู้ประกอบการอุปกรณ์จ่ายไฟระดับไฮเอนด์ (high-end power supply) อย่าง Schneider Electric Infrastructure มีการซื้อขายที่ PE 25x และ 17x ตามลำดับ นอกจากนี้ จากข้อมูลของ Bloomberg ราคาเฉลี่ยต่อกำไรของคู่แข่งของ DELTA ซื้อขายอยู่ที่ 48x ดังนั้นราคาเป้าหมายของเราจึงอิงจาก PE 2023F ที่ 50x และอิงที่ +1SD ของ PE เฉลี่ย 5 ปี โดยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 660.00 บาท

EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับประมาณการกำไรปี 2022-23

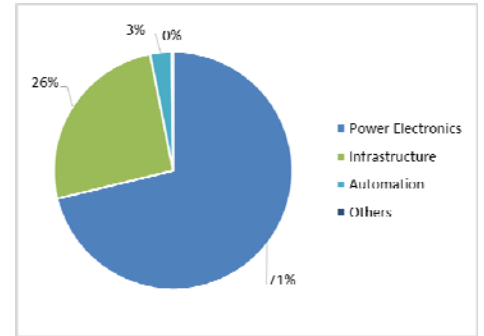
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 660.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 55x 2023F PE เรา re-rate Valuation ของ DELTA จากค่าเฉลี่ยเป็น +1SD และให้ premium เนื่องจาก DELTA มี ROE ที่สูงสุดในกลุ่มหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ไทย อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำให้ขาย DELTA เนื่องจากเรามองว่า Valuation สูงเกินไป นอกจากนี้ เราพบว่า DELTA Taiwan ถือหุ้น 65% ของทุนชำระแล้วของ DELTA Thailand แต่ราคาหุ้น DELTA Thailand แพงกว่า DELTA Taiwan มาก โดยราคาของ DELTA Thailand เพิ่มขึ้น 160% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ในขณะที่ราคาหุ้นของ DELTA Taiwan เพิ่มขึ้น 20% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญของ DELTA Taiwan ยังสูงกว่า DELTA Thailand ถึงสามเท่า แต่มูลค่าตลาด (Market Capitalization) ของ DELTA Taiwan กลับเล็กกว่า DELTA Thailand 1.5 เท่า ซึ่งไม่สมเหตุสมผลกับราคาหุ้นที่พุ่งสูง และเราเชื่อว่าข่าวบวกรถการกลับเข้าสู่ดัชนี SET50 และ SET100 ได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว จึงแนะนำขาย DELTA

SHARE PRICE CATALYST

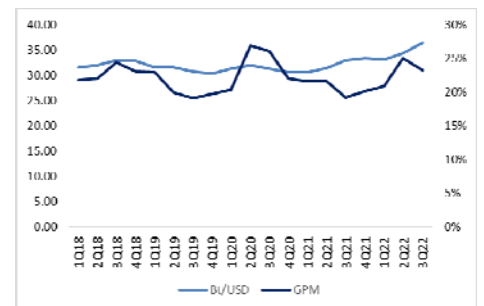
- **ปัจจัยบวก:** ค่าเงินบาทอ่อนค่า คำสั่งซื้อที่สูงกว่าที่คาดไว้ การกระตุ้นการผลิตชิป และการผ่อนคลายความตึงเครียดทั่วโลก โดยเฉพาะในยุโรป
- **ปัจจัยลบ:** ค่าเงินบาทแข็งค่า อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น ค่าขนส่งสูงขึ้น และสงครามรัสเซีย-ยูเครนยืดเยื้อ

REVENUE BREAKDOWN (2022)



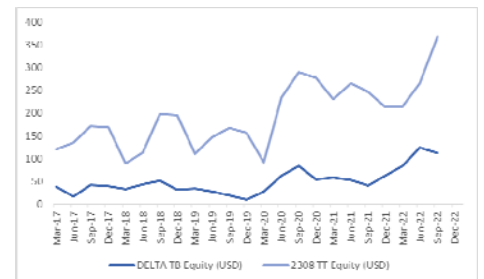
Source: DELTA, UOB Kay Hian

GROSS PROFIT MARGIN VS BT/USD



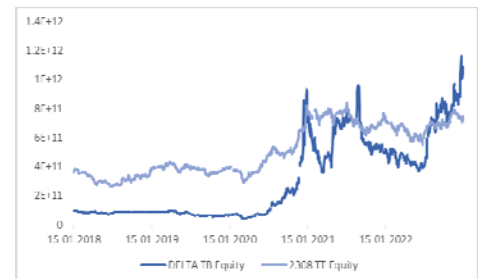
Source: DELTA, UOB Kay Hian

NET INCOME TO COMMON SHARES



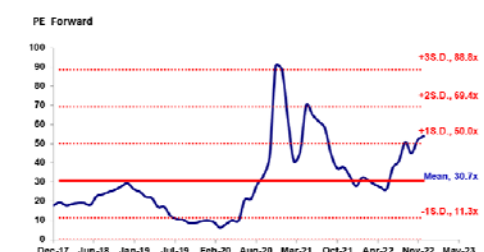
Source: DELTA, UOB Kay Hian

CURRENT MARKET CAPITALIZATION



Source: DELTA, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: DELTA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำไปใช้ในการชักชวนในการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 13 January 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	84,318	120,163	148,258	155,604
EBITDA	8,292	16,286	19,014	20,741
Deprec. & amort.	2,368	2,587	2,409	2,225
EBIT	5,923	13,699	16,605	18,517
Total other non-operating income	1,221	1,656	305	305
Associate contributions	0	61	61	61
Net interest income/(expense)	50	168	168	168
Pre-tax profit	6,801	15,583	17,138	19,050
Tax	(98)	(233)	(512)	(665)
Minorities	(4)	(4)	(4)	(4)
Net profit	6,699	15,346	16,622	18,381
Net profit (adj.)	5,909	13,826	16,399	18,159

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	2,990	10,333	13,075	19,052
Pre-tax profit	6,801	15,583	17,138	19,050
Tax	(98)	(233)	(512)	(665)
Deprec. & amort.	2,368	2,587	2,409	2,225
Working capital changes	(6,060)	(7,028)	(5,508)	(1,440)
Non-cash items	(22)	(577)	(452)	(118)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(7,822)	3,280	2,443	2,125
Capex (growth)	(8,137)	1,741	1,572	1,898
Investments	14	0	0	0
Others	302	1,539	871	228
Financing	(2,478)	(4,942)	(5,064)	(5,545)
Dividend payments	(4,115)	(3,492)	(5,064)	(5,545)
Issue of shares	0	(2,739)	0	0
Proceeds from borrowings	428	(608)	0	0
Others/interest paid	1,209	1,898	0	0
Net cash inflow (outflow)	(7,310)	8,671	10,454	15,633
Beginning cash & cash equivalent	13,882	6,572	15,242	25,697
Ending cash & cash equivalent	6,572	15,242	25,697	41,329

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	1,239	1,520	1,593
Cash/ST investment	6,572	15,242	25,697	41,329
Other current assets	42,193	60,130	74,188	77,864
Total assets	69,338	92,319	113,131	128,391
ST debt	432	335	335	335
Other current liabilities	24,304	34,636	42,734	44,852
LT debt	512	0	0	0
Other LT liabilities	2,687	4,927	6,079	6,380
Shareholders' equity	41,404	52,417	63,975	76,812
Minority interest	0	4	9	13
Total liabilities & equity	69,338	92,319	113,131	128,391

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	9.8	13.6	12.8	13.3
Pre-tax margin	8.1	13.0	11.6	12.2
Net margin	7.9	12.8	11.2	11.8
Growth				
Turnover	33.4	42.5	23.4	5.0
EBITDA	(3.2)	96.4	16.8	9.1
Pre-tax profit	(6.3)	129.1	10.0	11.2
Net profit	(5.0)	129.1	8.3	10.6
Net profit (adj.)	(6.9)	134.0	18.6	10.7
EPS	(7.0)	134.2	18.6	10.7
Leverage				
Debt to total capital	2.2	0.6	0.5	0.4
Debt to equity	2.3	0.6	0.5	0.4
Net debt/(cash) to equity	(13.6)	(28.4)	(39.6)	(53.4)
Interest cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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