

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

กำไรเพิ่มขึ้น yoy แต่ยังคงลดลง qoq

เรคาดกำไรของ DELTA ใน 1Q23 จะปรับตัวดีขึ้น yoy จากฐานที่ต่ำ แต่จะลดลง qoq จากรายได้ที่อ่อนแอ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง รายได้จะมีการปรับเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq จากปัจจัยฤดูกาล เราคงมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มกำไรของ DELTA ใน 1H23 จากผลกระทบจากอุปสงค์ที่ลดลง และค่าเงินที่ผันผวน ขณะที่ในมุมมองของมูลค่าหุ้น เรายังคงคำแนะนำ ขาย DELTA ด้วยราคาเป้าหมาย 660.00 บาท เนื่องจากเราเชื่อว่ามูลค่าหุ้นยังคงแพงเกินไป และยังไม่อยู่ในระดับที่เหมาะสม

**1Q23 RESULTS PREVIEW**

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23F	1Q22	4Q22	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	30,655	24,623	34,606	24.5	(11.4)
Gross profit	7,265	5,137	8,489	41.4	(14.4)
EBIT	3,893	2,194	4,661	77.4	(16.5)
EBITDA	4,693	2,812	5,452	66.9	(13.9)
Net profit	3,863	2,780	4,191	39.0	(7.8)
EPS (Bt)	3.29	2.37	3.57	38.8	(7.8)
Core profit	3,863	2,276	4,478	69.7	(13.7)
Ratio (%)			yoy chg (%)		qoq chg (%)
Gross margin	23.7	20.9	24.5	2.8	(0.8)
SG&A-to-sales	11.0	12.0	11.1	(1.0)	(0.1)
Net profit margin	12.6	11.3	12.1	1.3	0.5

Source: DELTA, Bloomberg, UOB Kay Hian

**WHAT'S NEW**

- กำไรเพิ่มขึ้น yoy จากฐานที่ต่ำ แต่ลดลง qoq เรคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q23 ที่ 3.9 พันลบ. (+39% yoy, -8% qoq) กำไรที่คาดว่าจะดีขึ้น yoy เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากฐานที่ต่ำ อย่างไรก็ตาม กำไรน่าจะลดลง qoq โดยได้รับผลกระทบจากรายได้ที่อ่อนแอ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง
- เราประมาณการยอดขายที่ 30.7 พันลบ. (+24% yoy, -11% qoq) ใน 1Q23 หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน ยอดขายในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐคาดว่าจะอยู่ที่ 904 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+22% yoy, -4% qoq) โดยคาดว่าจะยอดขายจะดีขึ้น yoy จากฐานที่ต่ำ ในขณะที่ยอดขาย qoq น่าจะลดลงจากผลกระทบตามฤดูกาลและเงินบาทที่แข็งค่า อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะอยู่ที่ 23.7% ดีขึ้น 2.8ppt yoy เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่ง แต่ลดลง 0.8ppt qoq เนื่องจากผลกระทบจากค่าเงิน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	84,318.4	118,558.0	148,257.8	155,604.2	156,245.7
EBITDA	8,291.6	17,579.7	19,711.1	21,396.3	22,317.7
Operating profit	5,923.2	14,493.1	16,604.9	18,516.9	19,687.0
Net profit (rep./act.)	6,699.0	15,344.5	16,559.7	18,319.7	19,353.7
Net profit (adj.)	6,103.9	14,595.2	16,651.0	18,411.1	19,440.1
EPS (Bt)	489.3	1,170.1	1,334.9	1,476.0	1,558.5
PE (x)	186.8	78.1	68.5	61.9	58.7
P/B (x)	27.5	20.9	17.4	14.6	12.5
EV/EBITDA (x)	169.2	79.8	71.2	65.6	62.9
Dividend yield (%)	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4
Net margin (%)	7.9	12.9	11.2	11.8	12.4
Net debt/(cash) to equity (%)	(13.6)	(16.2)	(32.5)	(48.2)	(60.8)
Interest cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ROE (%)	17.0	31.9	27.6	25.5	22.9
Consensus net profit	-	-	16,493	19,117	20,552
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.96	0.95

Source: Delta Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

**SELL**  
(Maintained)

Share Price	Bt914.00
Target Price	Bt660.00
Upside	-27.8%

**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):	1,424,509.8
Market cap (US\$m):	41,652.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	87.7

**Price Performance (%)**

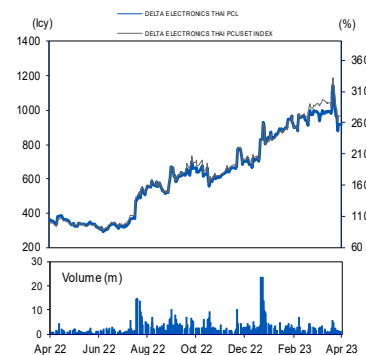
52-week high/low	Bt1,142.00/Bt292.00	
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>
25.2	37.6	74.6
<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
194.3	37.6	

**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)	5,244.89
FY23 Net Cash/Share (Bt)	17.06

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

**ASSISTANT ANALYST(S)**

**Thachasorn Jutaganon**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

● **อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์อาจยังคงอ่อนแอใน 2Q23** จากข้อมูลของ World Semiconductor Trade Statistics (WSTS) ยอดขายอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกในเดือน ม.ค. 23 อยู่ที่ 41.3 พันลบ. (-5% mom, -19% yoy) ลดลงติดต่อกันเป็นเวลา 14 เดือนหรือประมาณ 5 ไตรมาสนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 21 จากการวิเคราะห์ของเรา เราพบว่าจุดต่ำสุดของรายได้จากเซมิคอนดักเตอร์เกิดขึ้นในเดือน ม.ค. 09 ซึ่งรายได้ลดลงประมาณ 31% yoy นอกจากนี้ แนวโน้มการลดลงของวงจรเซมิคอนดักเตอร์ที่ผ่านมามักจะอยู่ที่ 3-6 ไตรมาส เราคิดว่าอุตสาหกรรมยังไม่ถึงจุดต่ำสุดและรายได้ของเซมิคอนดักเตอร์อาจยังคงอ่อนแอใน 2Q23 เนื่องจากรายได้ของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และ DELTA มี correlation ที่ 82% ในช่วง 32 ไตรมาส หรือ 7 ปีที่ผ่านมา แต่ยังคงระมัดระวังต่อแนวโน้มรายได้ของบริษัท

● **รายได้เติบโตต่อเนื่องในปี 2023** เราคาดว่ารายได้ของ DELTA ในปี 2023 จะเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ 25% yoy จากการเติบโตของผลิตภัณฑ์โดยเฉพาะ รถไฟฟ้า (EV) ซึ่งคิดเป็นประมาณ 30% ของรายได้ทั้งหมด และ Original Design Manufacturing (ODM) คิดเป็นประมาณ 20% ของรายได้ทั้งหมด ผู้บริหารของ DELTA คาดว่ารายได้จาก EV และ ODM จะเพิ่มขึ้น 20% yoy และ 15-20% yoy ตามลำดับ ในปี 2023

● เราคาดว่าผลิตภัณฑ์เหล่านี้จะสนับสนุนรายได้ของ DELTA อย่างต่อเนื่องในอนาคต ข้อมูลจาก Statista ได้แสดงให้เห็นว่ายอดขายรถไฟฟ้าในตลาดคาดว่าจะสูงถึง 7.13 ล้านคัน ในปี 2023 (+10% yoy) รายได้คาดว่าจะแสดงอัตราการเติบโตต่อปี (CAGR 2023-27) ที่ 17.02% ส่งผลให้คาดการณ์ปริมาณยอดขายในตลาดไว้ที่ 858.00 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2027 เนื่องจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในตลาด EV เราคาดว่า DELTA จะรายงานการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต

### EARNINGS REVISION/RISK

● ไม่มีปรับประมาณการ

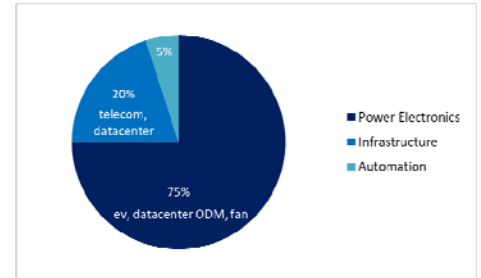
### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 660.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 55x 2023F PE และ +1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่ากำไรปี 2023 ของ DELTA จะชะลอลงลง โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 8% yoy ในแง่ของราคาหุ้น เราเชื่อว่าการประเมินมูลค่าของ DELTA นั้นสูงเกินไปและยังไม่อยู่ในระดับที่เหมาะสม เนื่องจากกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญของ DELTA Taiwan ยังสูงกว่า DELTA Thailand ถึงสามเท่า แต่มูลค่าตลาด (Market Capitalization) ของ DELTA Taiwan กลับมีต่ำกว่า Delta Thailand 1.5 เท่า

### SHARE PRICE CATALYST

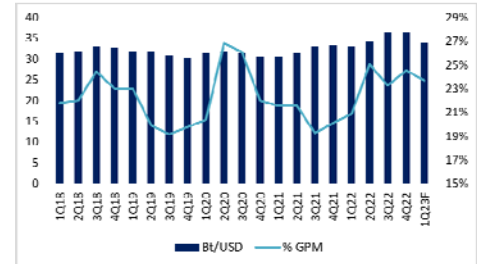
- **ปัจจัยบวก:** ค่าเงินบาทอ่อนค่า, การกระตุ้นการผลิตชิป, การผ่อนคลายความตึงเครียดทั่วโลก, การเร่งตัวของเทคโนโลยี 5G, เทรนด์การเติบโตของ EV และเศรษฐกิจที่กำลังเติบโต
- **ปัจจัยลบ:** ค่าเงินบาทแข็งค่า, อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น, ค่าขนส่งสูงขึ้น และสงครามรัสเซีย-ยูเครนยืดเยื้อ

### REVENUE BREAKDOWN (2022)



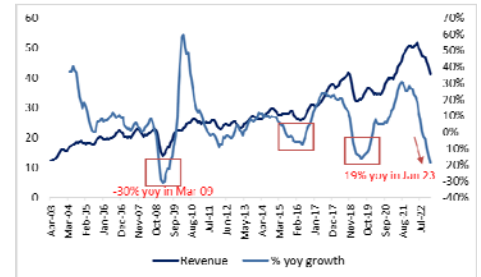
Source: DELTA, UOB Kay Hian

### GROSS PROFIT MARGIN VS BT/USD



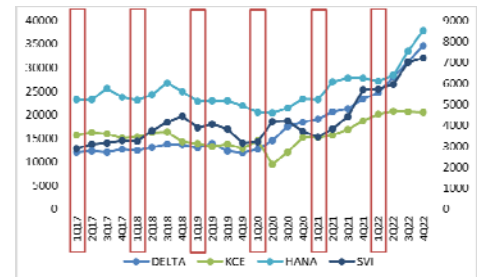
Source: DELTA, BOT, UOB Kay Hian

### WORLDWIDE SEMICONDUCTOR REVENUE



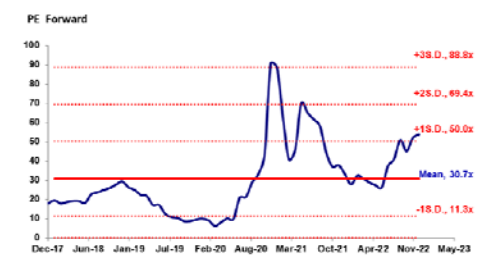
Source: SIA, UOB Kay Hian

### SEASONAL REVENUE



Source: DELTA, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: DELTA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	118,558	148,258	155,604	156,246
EBITDA	17,580	19,711	21,396	22,318
Deprec. & amort.	3,087	3,106	2,879	2,631
EBIT	14,493	16,605	18,517	19,687
Total other non-operating income	1,272	236	236	242
Associate contributions	0	61	61	61
Net interest income/(expense)	46	168	168	168
Pre-tax profit	15,811	17,070	18,982	20,158
Tax	(467)	(510)	(662)	(804)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	15,345	16,560	18,320	19,354
Net profit (adj.)	14,595	16,651	18,411	19,440

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	12,738	13,758	19,738	21,857
Pre-tax profit	15,811	17,070	18,982	20,158
Tax	(467)	(510)	(662)	(804)
Deprec. & amort.	3,087	3,106	2,879	2,631
Working capital changes	(5,503)	(5,520)	(1,365)	(119)
Non-cash items	(191)	(388)	(96)	(8)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(7,454)	4,492	2,302	2,089
Capex (growth)	(7,075)	2,106	2,074	2,069
Investments	(403)	0	0	0
Others	24	2,386	228	20
Financing	(1,713)	(6,780)	(5,671)	(6,123)
Dividend payments	(2,121)	(5,187)	(5,671)	(6,123)
Issue of shares	0	(2,739)	0	0
Proceeds from borrowings	356	(964)	0	0
Others/interest paid	51	2,111	0	0
Net cash inflow (outflow)	3,571	11,470	16,369	17,822
Beginning cash & cash equivalent	6,572	10,142	21,613	37,982
Ending cash & cash equivalent	10,142	21,613	37,982	55,804

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	24,024	18,812	13,859	9,159
Other LT assets	935	1,923	1,996	2,002
Cash/ST investment	10,142	21,613	37,982	55,804
Other current assets	55,883	69,882	73,345	73,647
<b>Total assets</b>	<b>90,984</b>	<b>112,230</b>	<b>127,181</b>	<b>140,613</b>
ST debt	369	335	335	335
Other current liabilities	32,301	40,392	42,394	42,568
LT debt	930	0	0	0
Other LT liabilities	2,705	6,079	6,380	6,406
Shareholders' equity	54,680	65,424	78,073	91,303
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>90,984</b>	<b>112,230</b>	<b>127,181</b>	<b>140,613</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	14.8	13.3	13.8	14.3
Pre-tax margin	13.3	11.5	12.2	12.9
Net margin	12.9	11.2	11.8	12.4
ROA	19.1	16.3	15.3	14.5
ROE	31.9	27.6	25.5	22.9
<b>Growth</b>				
Turnover	40.6	25.1	5.0	0.4
EBITDA	112.0	12.1	8.5	4.3
Pre-tax profit	132.5	8.0	11.2	6.2
Net profit	129.1	7.9	10.6	5.6
Net profit (adj.)	139.1	14.1	10.6	5.6
EPS	139.1	14.1	10.6	5.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	2.3	0.5	0.4	0.4
Debt to equity	2.4	0.5	0.4	0.4
Net debt/(cash) to equity	(16.2)	(32.5)	(48.2)	(60.8)
Interest cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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
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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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