

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

2Q23 Results Preview: คาดกำไรปรับตัวขึ้นเล็กน้อยใน 2Q23

เราคาดว่ากำไรรวมของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จะสูงถึง 5.1 พันลพ. ใน 2Q23 (-7% yoy, +11% qoq) โดย SVI และ HANA มีแนวโน้มที่จะมีผลประกอบการโตเด่นกว่าคู่แข่งเนื่องจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรของกลุ่มจะถูกกดดัน yoy จาก KCE, SVI และ DELTA เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากการฟื้นตัวซ้ำของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึงความผันผวนของค่าเงิน ดอลลาร์และแนวโน้ม

UNDERWEIGHT

WHAT'S NEW

- คาดการณ์ 2Q23 ดีขึ้น qoq** เราคาดว่ากำไรรวมของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ใน coverage ของเราใน 2Q23 จะอยู่ที่ 5.1 พันลพ. (-7% yoy, +11% qoq) โดยกำไร yoy จะยังคงถูกกดดันจาก KCE, SVI และ DELTA ซึ่ง KCE คาดว่าจะมีกำไรสุทธิลดลง 34% ขณะที่ SVI และ DELTA คาดว่าจะลดลง 19% และ 7% ตามลำดับ กำไรที่ลดลงของทั้ง 3 บริษัทส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจาก product mix ในขณะที่คาดว่ากำไรของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ทั้งหมดจะดีขึ้น qoq โดย SVI และ HANA คาดว่าจะมีผลประกอบการโตเด่นกว่าคู่แข่งใน 2Q23 ซึ่งกำไรสุทธิของทั้ง 2 บริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 130% yoy และ 66% yoy ตามลำดับ การปรับตัวดีขึ้นน่าจะเป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของอุปสงค์และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการอ่อนค่าของเงินบาท
- แนวโน้มกำไรใน 2Q23 ค่อนข้างท้าทาย โดยได้รับอิทธิพลมาจากหลายปัจจัย** ผู้บริหารของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ทั้งหมดยังคงมีความกังวลต่อแนวโน้มกำไรใน 2Q23 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จะดีขึ้น qoq แต่อาจยังคงอ่อนแอ yoy ตัวอย่างเช่น DELTA ยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับแนวโน้มของรายได้เนื่องจาก order fulfillment ที่ล่าช้า นอกจากนี้ บริษัทคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนแปรสภาพที่สูง ในขณะที่ฝ่ายบริหารของ KCE ได้แสดงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเส้นทางการฟื้นตัวของรายได้ บริษัทระบุว่าความไม่แน่นอนนี้มาจากรายได้ที่ลดลงเนื่องจากการความต้องการแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์หลายชั้น (Multilayer PCB) ที่อ่อนแอกว่าคาด และกำลังการผลิตที่จำกัดของแผ่น PCB แบบ HDI นอกจากนี้คาดว่า HANA จะเผชิญกับแรงกดดันด้านรายได้อย่างต่อเนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลงทั้งในกลุ่มโทรคมนาคมและยานยนต์
- โมเมนตัมเชิงบวกในระยะสั้นจากความสนใจ AI** เราคิดว่าราคาหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทยที่พุ่งขึ้นเมื่อเร็วๆ นี้มาจากโมเมนตัมเชิงบวกที่เกิดจากความสนใจที่เพิ่มขึ้นในผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) อย่างไรก็ตาม ชิปที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเฉพาะในปัจจุบันถือเป็นส่วนน้อยเพียง 2-3% ของยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลก นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทอิเล็กทรอนิกส์ของไทยยังไม่ได้ลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยเหล่านี้แล้ว เราเชื่อว่าโมเมนตัมล่าสุดในกลุ่มนี้น่าจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในระยะสั้น
- จีนยังไม่สัญญาณการฟื้นตัวของยอดขายที่ชัดเจน** เนื่องจากจีนมีส่วนแบ่งมากที่สุดในการส่งออกโทรศัพท์มือถือและพีซีทั่วโลก ระดับการผลิตในประเทศจึงสามารถทำหน้าที่เป็นตัวแทนสำหรับการจัดส่งทั่วโลกได้ โดยจีนมีส่วนแบ่งการตลาดที่โดดเด่นในการขายเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งคิดเป็นประมาณ 30% ของตลาดทั้งหมด จากข้อมูลของ Market Pulse Service ของ Counterpoint ประเทศจีนพบว่ายอดขายสมาร์ทโฟนลดลง 5% yoy ใน 1Q23 ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2014 นอกจากนี้สมาคมอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ยังรายงานยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกในจีนที่ 11.4 พันลพ. (ทรงตัว mom, -31% yoy) ดังนั้น การลดลงของอุปสงค์และการขายผลิตภัณฑ์เหล่านี้ในจีนอาจบ่งบอกถึงอุปสงค์ทั่วโลกที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

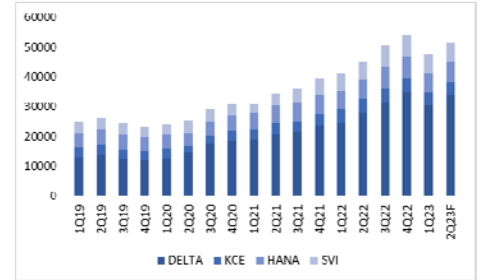
PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS CAGR 2022-24F (%)	PEG 2023F (x)	P/B 2023F (x)	Yield 2023F (%)	ROE 2023F (%)
							2022 (x)	2023F (x)	2024F (x)					
Delta Electronics	DELTA TB	SELL	98.00	66.00	(32.7)	3,493	8.0	73.8	66.7	(65.5)	(0.8)	18.7	0.4	27.6
Hana Microelectronics	HANA TB	HOLD	43.50	40.00	(8.0)	1,000	16.7	14.9	11.8	18.8	1.2	1.5	2.6	9.8
KCE Electronics	KCE TB	SELL	37.75	42.00	11.3	1,275	19.1	16.6	15.3	11.9	1.1	2.8	0.7	18.2
SVI	SVI TB	HOLD	8.45	9.00	6.5	524	10.3	10.2	9.9	1.7	9.6	2.3	2.0	24.7
Sector						6,292	11.8	47.6	42.8			11.4	1.0	22.6

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

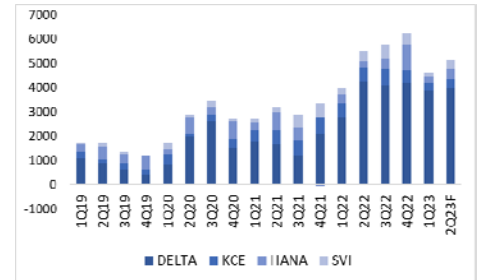
UNDERWEIGHT (Maintained)

SECTOR QUARTERLY SALES



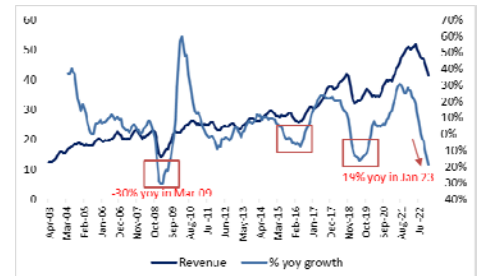
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR QUARTERLY NET PROFIT



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

WORLDWIDE SEMICONDUCTOR REVENUE



Source: SIA, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST
Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันของนักลงทุนมาพิจารณาหรือยกเว้นความรับผิดใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

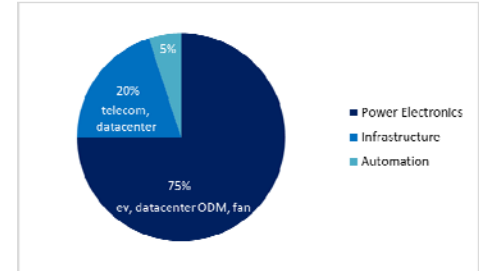
ACTION

- **คงคำแนะนำ UNDERWEIGHT** เรายังคงมีมุมมองลบต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ใน 2H23 แม้เราคาดการณ์ว่ากำไรจะดีขึ้น แต่ก็ถืออุปสรรคหลายอย่างที่อาจส่งผลกระทบต่อกำไรเช่นกัน สิ่งเหล่านี้รวมถึงเศรษฐกิจที่ซบเซา, การเติบโตของอุปสงค์ที่ช้ากว่าที่คาดในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ และความผันผวนของค่าเงินเงิน นอกจากนี้ เรายังไม่พบปัจจัยที่ชัดเจนที่สามารถผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น

EARNINGS OUTLOOK

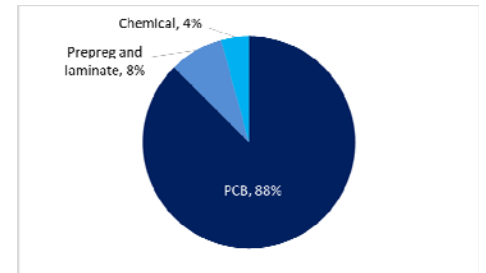
- **DELTA: คาดกำไรแข็งแกร่ง yoy และ qoq** เราคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรใน 2Q23 ที่ 4.0 พันลบ. เพิ่มขึ้น 30% yoy โดยได้รับแรงหนุนหลักๆ จากรายได้ที่แข็งแกร่งจากหลายสายผลิตภัณฑ์ และยังเพิ่มขึ้น 10% qoq เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น รายได้คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 31% yoy เป็น 33.0 พันลบ. โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักๆ จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์รถยนต์ไฟฟ้า (EV), ศูนย์ข้อมูล (data centres) นอกจากนี้ ในด้าน qoq รายได้คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 5% จากการอ่อนค่าของเงินบาทจาก 33.91 บาท/US\$ เป็น 33.40 บาท/US\$ ใน 2Q23 อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลง 2.9ppt yoy เป็น 22.2% เนื่องจาก product mix และปัญหาที่น้อยลงเกี่ยวกับการจัดการสินค้าคงคลัง อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเพิ่มขึ้น 1.4ppt qoq เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าและปัญหาเกี่ยวกับการจัดการสินค้าคงคลังน้อยลง
- **KCE: คาดกำไรยังไม่สดใส** เราคาดว่า KCE จะมีกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 375 ลบ. (-36% yoy, +6% qoq) โดยกำไรที่น่าจะลดลง yoy มีสาเหตุหลักๆ มาจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในขณะเดียวกัน กำไรน่าจะดีขึ้น qoq เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น โดยยอดขายคาดว่าจะถึง 4.2 ลบ. (-11% yoy, ทรงตัว qoq) ยอดขายน่าจะลดลง yoy เกิดจากความต้องการที่ลดลงของแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์หลายชั้น (Multilayer PCB) แต่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย qoq เนื่องจากผลกระทบจากค่าเงิน หากไม่รวมการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ยอดขายจะอยู่ที่ 121 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-10% yoy และทรงตัว qoq) เราคาดว่า KCE จะรายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่ 20.1% ลดลง 2.7ppt yoy จากรายได้ที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้น 0.5ppt qoq จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น และเงินบาทที่อ่อนค่า
- **HANA: กำไรดีขึ้น yoy และ qoq** เราคาดว่า HANA จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 343 ลบ. โดยกำไรน่าจะดีขึ้น 81% yoy เนื่องจาก HANA บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 326 ลบ. ใน 2Q22 หากไม่รวมรายการที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก กำไรหลักยังคงลดลง 41% yoy ขณะที่ในด้าน qoq กำไรน่าจะเพิ่มขึ้น 66% เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น เราคาดยอดขายที่ 6.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 8% yoy เนื่องจากการจัดการสินค้าคงคลังที่ดีขึ้น และเพิ่มขึ้น 7% qoq จากการอ่อนค่าของเงินบาทและอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้น เมื่อพิจารณาผลกระทบของค่าเงิน ยอดขายในรูปดอลลาร์สหรัฐคาดว่าจะสูงถึง 196 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+6% yoy, +5% qoq) โดยได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อวงจรรวม (IC) ที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 10.8% ลดลง 2.9ppt yoy โดยได้รับแรงกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเพิ่มขึ้น 2.2ppt qoq เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ดีขึ้นและอัตราการใช้กำลังผลิตที่สูงขึ้น
- **SVI: คาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลง yoy แต่สูงขึ้น qoq** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ SVI จะอยู่ที่ 343 ลบ. (-19% yoy, +131% qoq) ใน 2Q23 กำไรคาดว่าจะลดลง yoy เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทรงตัวและฐานที่สูงจากรายได้อื่นและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 2Q22 ขณะที่กำไรน่าจะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น เราคาดว่า SVI จะมียอดขายที่แข็งแกร่งขึ้นที่ 6.5 พันลบ. (9% yoy, +6% qoq) เนื่องจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องสำหรับบางผลิตภัณฑ์ เช่น ผลิตภัณฑ์ 5G และกล้องวงจรปิด หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน ยอดขายในรูปดอลลาร์สหรัฐคาดว่าจะอยู่ที่ 189 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+9% yoy, ทรงตัว qoq) อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะอยู่ที่ 8.8% (ทรงตัว yoy, +2.4ppt qoq) ซึ่งได้รับผลกระทบจากค่าเงิน

DELTA REVENUE BREAKDOWN



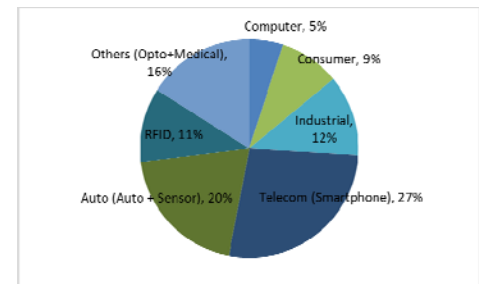
Source: DELTA, UOB Kay Hian

KCE REVENUE BREAKDOWN



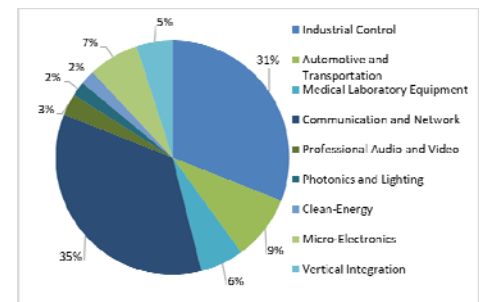
Source: KCE, UOB Kay Hian

HANA REVENUE BREAKDOWN



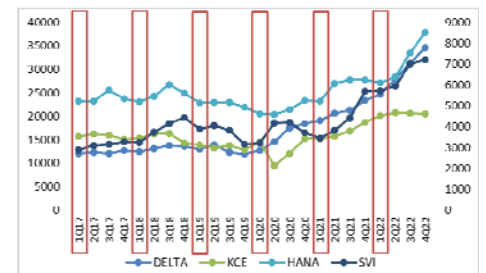
Source: HANA, UOB Kay Hian

SVI REVENUE BREAKDOWN



Source: SVI, UOB Kay Hian

SEASONAL REVENUE



Source: KCE, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

2023 RESULTS PREVIEW

	2Q23F	2Q22	1Q23	yoy(%)	qoq(%)
Revenue (Btm)					
DELTA	33,986	28,004	30,655	21.4	10.9
KCE	4,166	4,667	4,025	(10.7)	3.5
HANA	6,897	6,390	6,466	7.9	6.7
SVI	6,511	5,960	6,145	9.2	6.0
Total	51,560	45,021	47,291	14.5	9.0
Net profit (Btm)					
DELTA	3,967	4,263	3,863	(6.9)	2.7
KCE	375	572	345	(34.4)	8.6
HANA	443	245	266	80.7	66.1
SVI	343	421	149	(18.6)	130.9
Total	5,128	5,502	4,624	(6.8)	10.9
Gross margin (%)					
DELTA	22.2	25.1	23.7	(2.9)	(1.5)
KCE	20.2	22.8	19.6	(2.6)	0.6
HANA	10.8	13.7	8.6	(2.9)	2.2
SVI	8.3	8.3	6.9	0.0	1.4
Total	18.8	21.0	19.1	(2.2)	(0.3)
SG&A-to-revenue (%)					
DELTA	7.4	8.1	8.0	(0.7)	(0.6)
KCE	12.0	10.5	11.9	1.5	0.1
HANA	6.0	6.3	5.9	(0.3)	0.1
SVI	3.3	3.2	3.0	0.1	0.3
Total	7.1	7.5	7.4	(0.4)	(0.3)

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

VALUATION

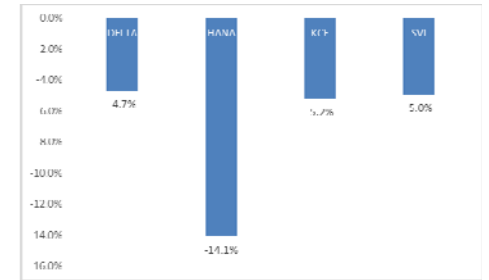
- DELTA: คงค่านำเข้า ด้วยราคาเป้าหมายที่ 66.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก PE 2023F 50x หรือ +1SD เป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่ากำไรปี 2023 ของ DELTA จะชะลอลงโดยคาดว่าจะกำไรจะเติบโตที่ 8% yoy ในแง่ของราคาหุ้นเราเชื่อว่าการประเมินมูลค่าของ DELTA นั้นสูงเกินไปและไม่สมเหตุสมผล เนื่องจากกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญของ DELTA ได้ทวนสูงกว่า DELTA ประเทศไทยถึง 3 เท่า ในขณะที่เดียวกัน มูลค่าตลาดของ DELTA ประเทศไทยนั้นต่ำกว่า DELTA ได้ทวนถึง 1.5 เท่า
- KCE: คงค่านำเข้า ด้วยราคาเป้าหมายที่ 42.00 บาท** การประเมินมูลค่าของเราอิง PE 2023F 26x หรือ -1SD เป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อแนวโน้มของ KCE เนื่องจากความเสี่ยง 3 ประการ ได้แก่ อุปสงค์ที่อ่อนแอของแผ่น PCB, ความผันผวนของค่าเงิน และความล่าช้าของกำลังการผลิตใหม่ที่จะเข้ามา แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลงประมาณ 20% ตั้งแต่เราปรับลดค่านำเข้าในวันที่ 20 ม.ค. 23 แต่เรายังคงค่านำเข้า สำหรับ KCE ด้วยราคาเป้าหมายที่ 42.00 บาท เนื่องจากเราเชื่อว่าแนวโน้มที่ไม่สดใสยังไม่สิ้นสุด
- HANA: คงค่านำเข้า ด้วยราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2023F 12x หรือ -SD เป็นค่าเฉลี่ย mean PE ย้อนหลัง 5 ปี เราลด multiple เนื่องจากแนวโน้มของเซมิคอนดักเตอร์ที่อ่อนแอและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ เช่น ภาวะเศรษฐกิจถดถอยและอัตราเงินเฟ้อ นอกจากนี้ แม้ว่า HANA คาดว่ากำไรจะเติบโต 9% ในปี 2023 แต่ก็มีแนวโน้มที่อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มของ HANA เช่น การฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดของยอดขายสมาร์ทโฟนและคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล (PC) ความผันผวนของค่าสาธารณูปโภคและต้นทุนแรงงาน และความไม่แน่นอนของค่าเงิน เนื่องจาก HANA มีความอ่อนไหวต่ออัตราแลกเปลี่ยนที่สูงที่สุดในบรรดาคู่แข่ง
- SVI: คงค่านำเข้า ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2023F 11x หรือ PE ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเชื่อว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์จะยังคงเห็นการเติบโต อย่างไรก็ตาม เราคงค่านำเข้า สำหรับ SVI เนื่องจากการเติบโตของกำไรที่กลางๆ ในปี 2023 เมื่อเทียบกับคู่แข่ง นอกจากนี้ เรายังระมัดระวังภาวะเศรษฐกิจถดถอยในยุโรปเนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากยุโรป

SECTOR CATALYST

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CURRENCY SENSITIVITY



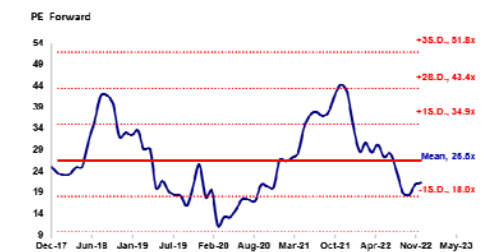
Source: UOB Kay Hian

DELTA PE BAND



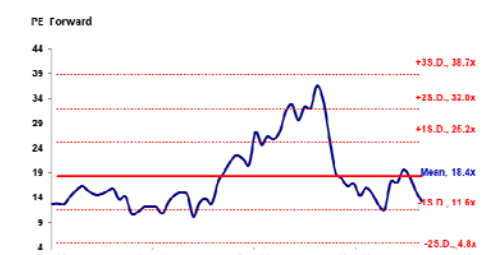
Source: DELTA, UOB Kay Hian

KCE PE BAND



Source: KCE, UOB Kay Hian

HANA PE BAND



Source: HANA, UOB Kay Hian

SVI PE BAND



Source: SVI, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยยึดข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2022

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

ประกาศเจตนา

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน