

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

2Q23 จุดต่ำสุดผ่านไปแล้ว; ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น MARKET WEIGHT

หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรารายงานกำไรรวมกัน 6.0 พันลบ. ใน 2Q23 กลับมาเติบโตที่ 8% yoy และ 36% qoq โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ขณะที่ใน 2H23 แม้ว่าการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งอาจไม่ชัดเจนในทันที แต่เราคาดว่าภาพรวมจะค่อยๆ ดีขึ้น หลังจากที่อุปสรรคหลายอย่างคลี่คลายลงไป นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าจุดต่ำสุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เป็น MARKET WEIGHT

WHAT'S NEW

- **กำไร 2Q23 ฟื้นตัว** หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรารายงานกำไรรวมกัน 6.0 พันลบ. ใน 2Q23 กลับมาเติบโตที่ 8% yoy และ 36% qoq กำไร yoy ได้แรงหนุนจาก HANA (+160%) และ DELTA จากระายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ในขณะที่กำไร qoq ได้รับแรงหนุนจากหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ไทยทั้งหมด ได้แก่ HANA (+140%), SVI (+90%), DELTA (+30%) และ KCE (+9%) เนื่องจากรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้นจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวและอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นจากราคาวัตถุดิบที่ลดลงและผลกระทบจากค่าเงิน
- **การปรับตัวอุตสาหกรรมใกล้จะสิ้นสุดแล้ว; คาดรายได้เพิ่มขึ้นตั้งแต่ 2Q23** รายได้ของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทยใน 2Q23 อยู่ที่ 50.4 พันลบ. สะท้อนถึงการเพิ่มขึ้น 12% yoy และเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง 7% qoq การเติบโตนี้มีสาเหตุหลักๆ มาจาก: 1) รายได้ที่เพิ่มขึ้นของ DELTA ซึ่งได้แรงหนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่สูงอย่างต่อเนื่อง และ 2) รายได้ของ HANA ที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะในส่วนของคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล (PC), แล็ปท็อป และสมาร์ทโฟน ในทางกลับกัน KCE และ SVI ยังคงมีรายได้ลดลง yoy และ qoq อย่างไรก็ตาม การลดลงเหล่านี้ได้ชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งบ่งชี้ถึงศักยภาพในการเติบโตของรายได้ที่มั่นคงยิ่งขึ้นในอนาคตอันใกล้
- **บริษัทส่วนใหญ่ยังคงเป็นบวกต่อแนวโน้มรายได้ใน 2H23** สำหรับ 2H23 ผู้บริหารของบริษัทส่วนใหญ่คาดว่ารายได้จะดีขึ้น hoh โดยผู้บริหารของ DELTA ตั้งเป้าขยายรายได้ยังมีนัยสำคัญในช่วง 20-25% yoy ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา ดังนั้นเราจึงคาดว่ารายได้จะดีขึ้นถึง 18% qoq ใน 2H23 ขณะที่ HANA ยังคาดการณ์การเติบโตของรายได้ที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากสัญญาณของการรีสตาร์ทสินค้าคงคลังและอุปทานจากกลุ่มยานยนต์ ฝ่ายบริหารของ KCE มีมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับการบรรลुरายได้ใน 2H23 ที่ 250 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+8% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาซื้อสินค้าจากอุตสาหกรรมยานยนต์ในสหรัฐฯ และยุโรป สำหรับ SVI แม้ว่ารายได้ในปี 2023 จะปรับลดลงเนื่องจาก rebalancing สินค้าคงคลัง แต่ก็มีแนวโน้มที่ดีที่สถานการณ์นี้จะคลี่คลายลงในช่วง 4Q23
- **สัญญาณของการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์เริ่มชัดเจนมากขึ้น** ข้อมูลล่าสุดจาก World Semiconductor Trade Statistics (WSTS) ยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกในเดือน มิ.ย. 23 สูงถึง 41.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ (ทรงตัว mom, -17% yoy) การลดลงนี้รุนแรงน้อยกว่าการลดลง 21% yoy ในเดือน พ.ค. 23 เพื่อให้เข้าใจตรงกันอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ประสบกับจุดต่ำสุดในปี 2019 เมื่อรายได้ลดลงประมาณ 17% yoy เมื่อพิจารณาถึงแนวโน้มเหล่านี้ ดูเหมือนว่าการปรับของอุตสาหกรรมใกล้จะถึงจุดสิ้นสุดแล้ว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

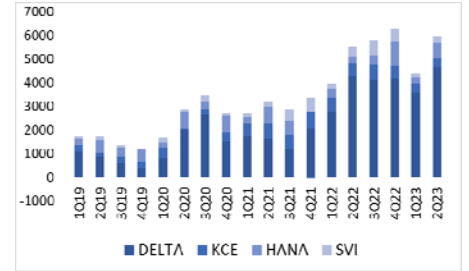
PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE 2022F	PE 2023F	PE 2024F	EPS CAGR 2022-24F (%)	PEG 2023F (x)	P/B 2023F (x)	Yield 2023F (%)	ROE 2023F (%)
Delta Electronics	DELTA TB	SELL	109.00	70.00	(35.8)	3,852	8.9	77.8	65.4	(63.2)	(0.9)	20.5	0.4	28.9
Hana Microelectronics	HANA TB	HOLD	61.75	62.00	0.4	1,408	23.6	22.0	17.7	15.5	3.0	2.1	1.7	9.4
KCE Electronics	KCE TB	HOLD	50.25	47.00	(6.5)	1,682	25.4	33.8	28.0	(4.7)	(1.4)	3.9	0.3	12.2
SVI	SVI TB	HOLD	7.85	8.80	12.1	483	9.5	14.6	11.4	(8.6)	(0.4)	2.3	1.4	16.6
Sector						7,425	15.5	53.1	44.4			12.1	0.7	20.6

Source: UOB Kay Hian

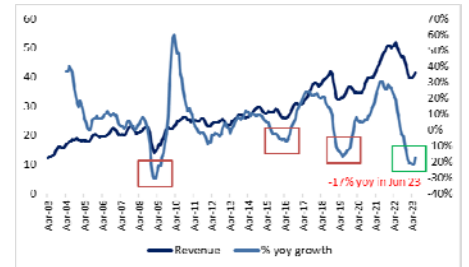
MARKET WEIGHT (Upgraded)

SECTOR QUARTERLY NET PROFIT



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

WORLDWIDE SEMICONDUCTOR REVENUE



Source: SIA, UOB Kay Hian

GLOBAL SMARTPHONE SHIPMENTS



Source: Canalis

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon

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

● **ผลิตภัณฑ์จำนวนมากมีแนวโน้มดีขึ้นใน 2H23** จากข้อมูลของ Canalys การจัดส่งสมาร์ทโฟนทั่วโลก ลดลง 15% yoy ใน 2Q23 โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากสภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทาย และอุปสงค์ตามฤดูกาลที่ซบเซา อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจาก qoq ตัวเลขยังคงทรงตัว นอกจากนี้ Canalys ยังมองบวกเกี่ยวกับแนวโน้มใน 2H23 จากระดับสินค้าคงคลังที่ดีขึ้น โดยคาดการณ์การเติบโตของรายได้ที่ระดับ mid-single-digit ในปี 2024 ในด้านคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล International Data Corporation (IDC) คาดการณ์ว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2024 โดยคาดว่าจะดีขึ้น 4% yoy ซึ่งเท่ากับประมาณ 261.4 ล้านเหรียญสหรัฐในการจัดส่งหลังจากที่ลดลง 14% yoy ในปี 2023 เราเชื่อว่าแนวโน้มเชิงบวกนี้เป็นสัญญาณดีสำหรับกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทยในอนาคต

**ACTION**

● **ปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จาก UNDERWEIGHT เป็น MARKET WEIGHT** เราปรับเพิ่มคำแนะนำกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เป็น MARKET WEIGHT เนื่องจากเราเชื่อว่าจุดต่ำสุดได้ผ่านไปแล้ว และราคาหุ้นสะท้อนถึงอุปสรรคหลายอย่างแล้ว เช่น อุปสงค์ที่อ่อนตัวของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์, เศรษฐกิจที่ซบเซา และราคาวัตถุดิบที่สูง ในขณะที่เรามองไปข้างหน้าใน 2H23 แม้ว่าการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งอาจไม่ชัดเจนในทันที แต่เราคาดว่าแนวโน้มจะค่อยๆ ดีขึ้นพร้อมทั้งอุปสรรคต่างๆ ที่คลี่คลายลง นอกจากนี้ เราคาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นเพิ่มขึ้นในปี 2024

**2Q23 RESULTS WRAP**

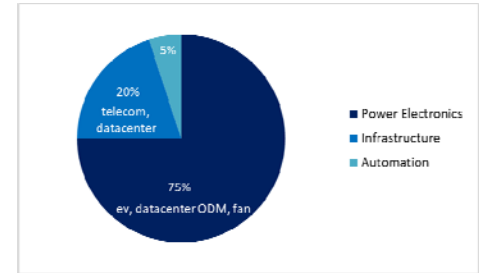
- **DELTA: กำไรเพิ่มขึ้น yoy และ qoq** DELTA ประกาศกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 4.7 พันลบ. (+10% yoy, +30% qoq) การเติบโตของกำไร yoy ได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่ง และ SG&A-to-sales ที่ลดลง นอกจากนี้ กำไร qoq ยังได้รับแรงหนุนจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น โดยรายได้อยู่ที่ 35.8 พันลบ. (+28% yoy, +11% qoq) ซึ่งมีปัจจัยหนุนมาจาก: 1) EV power จากสหรัฐอเมริกา, เอเชีย และยุโรป 2) กลุ่มพัฒนาและระบบจัดการความร้อน และ 3) ธุรกิจไอเอ็นดีเอ อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 23.4% (-1.7ppt yoy, +2.6ppt qoq) อัตรากำไรขั้นต้นลดลง yoy เนื่องจาก product mix แต่ดีขึ้น qoq เนื่องจากสถานการณ์การขาดแคลนชิ้นส่วนประกอบผลิตภัณฑ์ที่ผ่อนคลายลง และการอ่อนค่าของเงินบาท
- **KCE: กำไรสุทธิลดลง yoy แต่ดีขึ้น qoq** KCE ประกาศกำไรสุทธิที่ 376 ลบ. (-34% yoy, +9% qoq) ใน 2Q23 กำไรสุทธิลดลง yoy ได้รับผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง, อัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัว และ SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น ในขณะเดียวกัน กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น qoq เนื่องจาก SG&A-to-sales ที่ลดลง ยอดขายอยู่ที่ 4.0 พันลบ. ซึ่งลดลง 16% yoy และทรงตัว qoq โดยได้รับแรงกดดันจากปริมาณการจัดส่ง PCB ที่ลดลงจากความต้องการที่อ่อนแอ นอกจากนี้ KCE รายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่ 19.1% (-3.7ppt yoy, -0.5ppt qoq) โดยได้รับแรงกดดันจากยอดขายที่อ่อนแอและกำลังการผลิตที่ลดลงจากช่วงวันหยุดยาว
- **HANA: กำไรฟื้นตัวแข็งแกร่ง yoy และ qoq** กำไรสุทธิอยู่ที่ 635 ลบ. (+160% yoy, +140% qoq) กำไรสุทธิพุ่งสูงขึ้นทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น โดยรายได้อยู่ที่ 6.9 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 8% yoy และ 7% qoq โดยได้รับแรงหนุนหลักๆ จากยอดขายของกลุ่มไมโครอิเล็กทรอนิกส์และการดำเนินงาน Microdisplay/RFID ในการขายในรัฐโอไฮโอ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq เป็น 15% (+1.3ppt yoy, +6.4ppt qoq) จากรายได้ที่แข็งแกร่ง
- **SVI: กำไรลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq** SVI รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 281 ลบ. (-33% yoy, +89% qoq) กำไรลดลง yoy โดยส่วนใหญ่ได้รับแรงกดดันจาก SG&A-to-sale ที่สูงขึ้น ในขณะเดียวกัน กำไรเพิ่มขึ้น qoq โดยได้รับแรงหนุนหลักๆ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น รายได้ที่อยู่ที่ 5.7 พันลบ. (ทรงตัว yoy, -7% qoq) โดยได้รับแรงกดดันจากความต้องการที่ลดลงจากการ rebalancing สินค้าคงคลังทั่วโลก อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 8.7% เพิ่มขึ้น 0.4ppt yoy และ 1.8ppt qoq เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง และผลกระทบต่อเชิงบวกเล็กน้อยจากการอ่อนค่าของเงินบาท

**2023 RESULTS**

Net profit	2023	2022	1Q23	yoy(%)	qoq(%)	UOBKH	Street	UOBKH	Street
DELTA	4,668	4,263	3,614	9.5	29.1	3,967	3912	Above	Above
KCE	376	572	345	(34.2)	8.9	368	377	In-line	In-line
HANA	635	245	266	159.4	138.4	443	404	Above	Above
SVI	281	421	149	(33.2)	89.3	343	327	Below	Below
<b>Total</b>	<b>5,961</b>	<b>5,502</b>	<b>4,375</b>	<b>8.3</b>	<b>36.2</b>	<b>5,121</b>	<b>5,020</b>	<b>Above</b>	<b>Above</b>

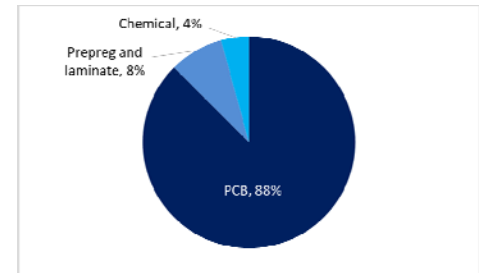
Source: DELTA, KCE, HANA, SVI, UOB Kay Hian

**DELTA REVENUE BREAKDOWN**



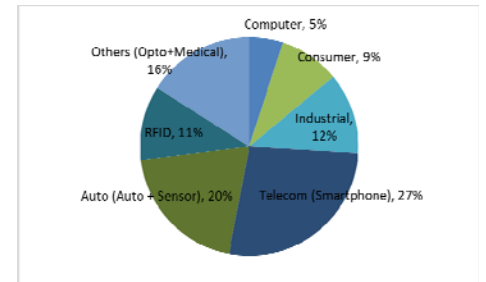
Source: DELTA, UOB Kay Hian

**KCE REVENUE BREAKDOWN**



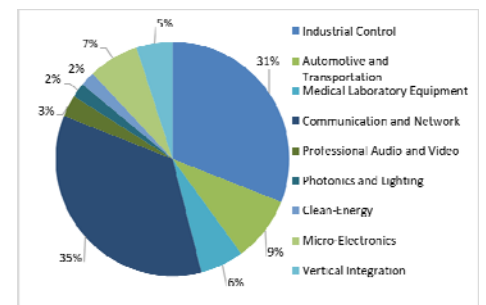
Source: KCE, UOB Kay Hian

**HANA REVENUE BREAKDOWN**



Source: HANA, UOB Kay Hian

**SVI REVENUE BREAKDOWN**



Source: SVI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงหลักทรัพย์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### Sector Update

Wednesday, 06 September 2023

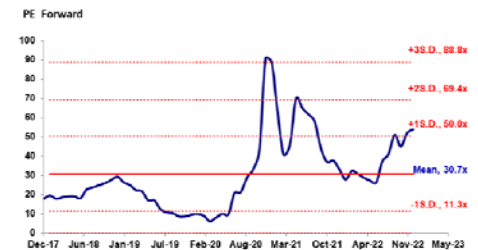
#### VALUATION

- DELTA: คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 70.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 50x 2023F PE และ +1SD ค่าเฉลี่ย PEย้อนหลัง 5 ปี แม้ว่าเราจะปรับประมาณการกำไรขึ้นและคาดว่าจะดีขึ้นใน 2H23 แต่เราเชื่อว่า valuation ของ DELTA นั้นสูงเกินไปเมื่อเทียบกับ DELTA Taiwan ยิ่งไปกว่านั้น ด้วยกำไรเติบโตของรายได้ที่ชะลอตัว เราไม่คิดว่าการประเมินมูลค่านี้สมเหตุสมผล
- KCE: คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 47.00 บาท** การประเมินมูลค่าของเราอิง 26x 2024F PE และอิงค่าเฉลี่ย PE 5 ปี เราเชื่อว่าแนวโน้มที่ไม่สดใสของ KCE ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และคาดว่าจะกำไรปี 2024 จะเห็นเติบโต อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ ถือ เนื่องจากเรายังคงระมัดระวังแนวโน้มของ KCE จากความผันผวนของค่าเงินและราคาวัตถุดิบ
- HANA: ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 62.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก 18x 2024F PE และยึดค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนผลประกอบการ 2Q23 ที่ออกมาดีกว่าคาดแล้ว และมี upside จำกัด ดังนั้นเราจึงปรับลดคำแนะนำ HANA เป็น ถือ
- SVI: คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.00 บาท** อิงจากมูลค่าพื้นฐานของปี 2024 โดย PE 2024F ที่ 13 เท่า และ mean SD หรือคิดเป็น PE ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของหุ้น เราคาดว่า ผลลัพธ์ที่ที่หลากหลายของ SVI จะช่วยส่งเสริมการเติบโตของรายได้ในปี 2024 อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ ถือ SVI เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับอัตรากำไรขึ้นต้นที่อ่อนไหวต่ออัตราแลกเปลี่ยน

#### SECTOR CATALYST

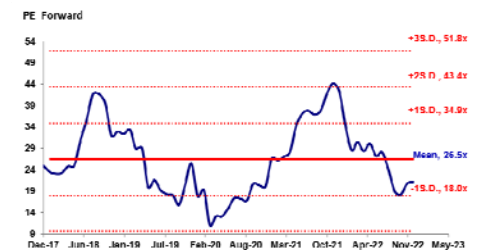
- ปัจจัยบวก:** การอ่อนค่าของค่าเงินบาท, นโยบายกระตุ้นการผลิตชิพ, การบรรเทาของความเสี่ยงทั่วโลก, การเร่งตัวของเทคโนโลยี 5G, การเติบโตของธุรกิจ EV และการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- ปัจจัยลบ:** การแข็งค่าของค่าเงินบาท, เงินเฟ้อที่สูงขึ้น, ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ต้นทุนการขนส่งที่สูงขึ้น และการยึดเหนี่ยวของสงครามรัสเซีย-ยูเครน

#### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	CENTEL	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