

บมจ. เอสวีไอ (SVI)

4Q23: กำไรลดลง yoy และ qoq; ต่ำกว่าคาด

SVI ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 220 ลบ. (-55% yoy, -20% qoq) ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 13% และ 6% ตามลำดับ กำไรลดลง yoy และ qoq โดยได้รับแรงกดดันจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ในอนาคต เรายังคงมีมุมมองระมัดระวังต่อแนวโน้มของ SVI เนื่องจากเราคาดว่าความต้องการสินค้าของบริษัทจะลดลง และความผันผวนของค่าเงินอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 7.00 บาท

4Q23 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q23  | 4Q22  | 3Q23        | yoy chg (%) | qoq chg (%) |
|----------------------|-------|-------|-------------|-------------|-------------|
| Net turnover         | 5,287 | 7,209 | 5,565       | (26.7)      | (5.0)       |
| Gross profit         | 434   | 790   | 488         | (45.1)      | (11.0)      |
| EBIT                 | 277   | 590   | 277         | (53.0)      | 0.1         |
| EBITDA               | 437   | 661   | 277         | (33.9)      | 57.7        |
| Net profit           | 220   | 491   | 274         | (55.2)      | (19.7)      |
| EPS (Bt)             | 0.19  | 0.42  | 0.23        | (55.2)      | (19.7)      |
| Core profit          | 155   | 574   | 243         | (73.0)      | (36.4)      |
| Ratio (%)            |       |       | yoy chg (%) |             | qoq chg (%) |
| Gross margin         | 8.2   | 11.0  | 8.8         | (2.8)       | (0.6)       |
| SG&A as % sales      | 3.9   | 2.8   | 3.8         | 1.1         | 0.1         |
| Net profit margin    | 4.2   | 6.8   | 4.9         | (2.6)       | (0.8)       |

Source: SVI, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรลดลง yoy และ qoq SVI ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 220 ลบ. (-55% yoy, -20% qoq) ออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 13% และ 6% ตามลำดับ โดยกำไรที่ลดลง yoy และ qoq ได้รับแรงกดดันจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง
- รายได้ลดลง yoy และ qoq รายได้อยู่ที่ 5.3 พันลบ. (-27% yoy, -5% qoq) หากไม่รวมการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ยอดขายในรูปดอลลาร์สหรัฐอยู่ที่ 1.49 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-25% yoy, -7% qoq) รายได้ลดลง yoy และ qoq เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกส่งผลให้ยอดขายลดลง อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 8.2% ซึ่งลดลง 2.8ppt yoy และ 0.6 ppt qoq เนื่องจากยอดขายที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2022     | 2023     | 2024F    | 2025F    | 2026F    |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover                  | 25,898.2 | 22,691.2 | 27,222.0 | 28,560.0 | 29,070.0 |
| EBITDA                        | 1,910.2  | 1,329.5  | 1,580.6  | 1,930.4  | 1,989.0  |
| Operating profit              | 1,638.7  | 1,027.1  | 1,306.7  | 1,656.5  | 1,715.1  |
| Net profit (rep./act.)        | 1,772.3  | 942.9    | 1,191.0  | 1,538.3  | 1,585.3  |
| Net profit (adj.)             | 1,658.2  | 806.8    | 1,191.0  | 1,538.3  | 1,585.3  |
| EPS (Bt)                      | 0.8      | 0.4      | 0.6      | 0.7      | 0.7      |
| PE (x)                        | 8.9      | 18.3     | 12.4     | 9.6      | 9.3      |
| P/B (x)                       | 2.3      | 2.2      | 1.9      | 1.6      | 1.5      |
| EV/EBITDA (x)                 | 8.9      | 12.7     | 10.7     | 8.8      | 8.5      |
| Dividend yield (%)            | 3.8      | 2.0      | 2.6      | 3.3      | 3.4      |
| Net margin (%)                | 6.8      | 4.2      | 4.4      | 5.4      | 5.5      |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 65.3     | 46.3     | 27.5     | 12.7     | (289.1)  |
| Interest cover (x)            | 16.6     | 9.2      | 10.8     | 12.9     | 13.3     |
| ROE (%)                       | 30.3     | 14.2     | 16.2     | 18.2     | 16.6     |
| Consensus net profit          | -        | -        | 975      | 1,163    | 1,403    |
| UOBKH/Consensus (x)           | -        | -        | 1.22     | 1.32     | 1.13     |

Source: SVI, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

|              |        |
|--------------|--------|
| Share Price  | Bt6.85 |
| Target Price | Bt7.00 |
| Upside       | +2.2%  |

COMPANY DESCRIPTION

SVI is an EMS company that provides printed circuit board assembly, box-build products and system build to key customers in Scandinavia and the US.

STOCK DATA

|                                 |                        |
|---------------------------------|------------------------|
| GICS sector                     | Information Technology |
| Bloomberg ticker:               | SVI TB                 |
| Shares issued (m):              | 2,153.2                |
| Market cap (Btm):               | 14,749.5               |
| Market cap (US\$m):             | 413.5                  |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.1                    |

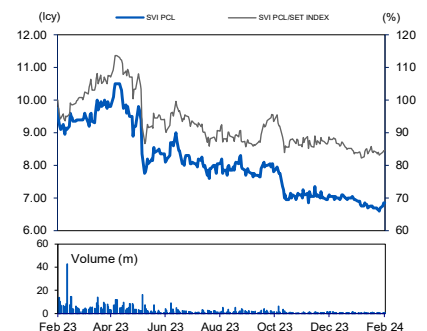
Price Performance (%)

| 52-week high/low | Bt10.50/Bt6.60 |        |        |       |
|------------------|----------------|--------|--------|-------|
| 1mth             | 3mth           | 6mth   | 1yr    | YTD   |
| (1.4)            | (3.5)          | (14.9) | (29.4) | (2.1) |

Major Shareholders

| Shareholder              | %    |
|--------------------------|------|
| Mr. Pongsak Lothongkam   | 72.8 |
| UBS AG Singapore Branch  | 8.3  |
| Thai NVDR                | 1.5  |
| FY24 NAV/Share (Bt)      | 3.66 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 1.01 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 07 February 2024

### STOCK IMPACT

- **กำไรปี 2023 เพิ่มขึ้น 26%** SVI รายงานกำไรสุทธิในปี 2023 อยู่ที่ 924 ลบ. (-48% yoy) เนื่องจาก: 1) รายได้ตามสัญญาอยู่ที่ 22.7 พันลบ. หรือ 655 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง 8.1% (-1.1 ppt yoy) เนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาท และ 3) SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น เนื่องจากรายได้ลดลง
- **งบดุลแข็งแกร่งพร้อมพื้นที่ในการขยายธุรกิจ** งบดุลอยู่ในเกณฑ์ดี โดย D/E ratio ลดลงเหลือ 0.59x ในปี 2023 (เทียบกับ 0.67x ในปี 2022) ซึ่งเป็นผลมาจากหนี้สินระยะยาวที่ลดลงเหลือ 885 ลบ. ในปี 2023 (-36% yoy) และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 6.8 พันลบ. (+5% yoy) แสดงถึงโอกาสในการขยายธุรกิจสำหรับปี 2024
- **จ่ายปันผล SVI** ประกาศจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 0.135 บาท/หุ้น สำหรับการดำเนินงานในปี 2023 ซึ่ง XD คือวันที่ 22 เม.ย 24 และจ่ายในวันที่ 9 พ.ค 24
- **คาดการณ์กำไรปี 2024** ฝ่ายบริหารตั้งเป้ารายได้ในปี 2024 ที่ 800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+22% yoy) เรามีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นและคาดว่ารายได้จะเติบโตประมาณ 15% yoy โดยเราเชื่อว่าแนวโน้มอาจไม่สดใสเท่าที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ซบเซาส่งผลให้มือเดอริใหม่ยาก เราคาดว่าแนวโน้มจะแข็งแกร่งใน 2H24 โดยแนวโน้มที่สดใสมีสาเหตุมาจาก: 1) ยอดขายที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าใหม่จากประเทศจีน Audio Space มีมูลค่า 50-80 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งน่าจะสนับสนุนรายได้ในอนาคต และคิดเป็น 10% ของพอร์ตทั้งหมด และ 2) รายได้จากการบินตัวของลูกค้าปัจจุบันและลูกค้าใหม่จากการย้ายฐานการผลิตออกจากประเทศจีน

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ** เรายังคงประมาณการปัจจุบันไว้จนกว่าเราจะได้รับข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมกับ SVI ที่กำลังจะเกิดขึ้น

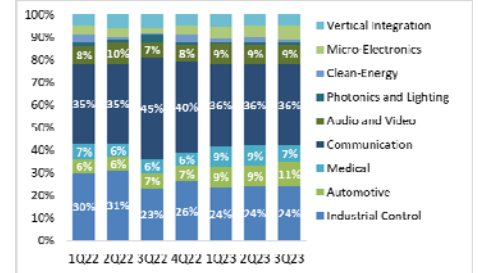
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือด้วยราคาเป้าหมายที่ 7.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 13x 2024F PE และอิง PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เนื่องจากการจัดการสินค้าคงสต็อกของลูกค้าใช้เวลานาน เราเชื่อว่าแนวโน้มระยะสั้นของ SVI ยังไม่สดใส อย่างไรก็ตาม กำไรปี 2024 คาดว่าจะดีขึ้น 22% เนื่องจากฐานที่ต่ำในปี 2023 เรายังคงคำแนะนำ ถือ

### SHARE PRICE CATALYST

- **ปัจจัยบวก:** การอ่อนค่าของเงินบาท ต้นทุนวัตถุดิบลดลง และกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น
- **ปัจจัยลบ:** ค่าเงินบาทแข็งค่า ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น ปัญหาเกี่ยวกับเครื่องจักร อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และภาวะถดถอยของเศรษฐกิจโลก

### REVENUE BREAKDOWN BY APPLICATION



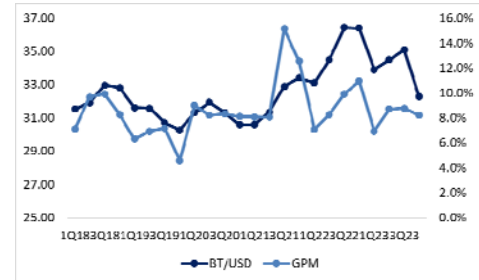
Source: SVI, UOB Kay Hian

### REVENUE IN USD TERM OUTLOOK



Source: SVI, Bloomberg, UOB Kay Hian

### THB/USD VS GROSS MARGIN (%)



Source: SVI, BOT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 07 February 2024

### PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2023          | 2024F         | 2025F         | 2026F         |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Net turnover</b>              | <b>22,691</b> | <b>27,222</b> | <b>28,560</b> | <b>29,070</b> |
| EBITDA                           | 1,329         | 1,581         | 1,930         | 1,989         |
| Deprec. & amort.                 | 302           | 274           | 274           | 274           |
| EBIT                             | 1,027         | 1,307         | 1,656         | 1,715         |
| Total other non-operating income | 146           | 100           | 130           | 130           |
| Associate contributions          | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Net interest income/(expense)    | (145)         | (146)         | (150)         | (150)         |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>1,029</b>  | <b>1,260</b>  | <b>1,637</b>  | <b>1,695</b>  |
| Tax                              | (86)          | (69)          | (98)          | (110)         |
| Minorities                       | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Net profit</b>                | <b>943</b>    | <b>1,191</b>  | <b>1,538</b>  | <b>1,585</b>  |
| Net profit (adj.)                | 807           | 1,191         | 1,538         | 1,585         |

### CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2023           | 2024F        | 2025F        | 2026F         |
|----------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Operating</b>                 | <b>2,265</b>   | <b>932</b>   | <b>1,451</b> | <b>30,792</b> |
| Pre-tax profit                   | 1,010          | 1,260        | 1,637        | 1,695         |
| Tax                              | (86)           | (69)         | (98)         | (110)         |
| Deprec. & amort.                 | 302            | 274          | 274          | 274           |
| Working capital changes          | 711            | (441)        | (334)        | 28,943        |
| Non-cash items                   | 327            | (92)         | (27)         | (10)          |
| Other operating cashflows        | 0              | 0            | 0            | 0             |
| <b>Investing</b>                 | <b>(547)</b>   | <b>132</b>   | <b>11</b>    | <b>4</b>      |
| Capex (growth)                   | (582)          | 94           | 0            | 0             |
| Investments                      | 0              | 0            | 0            | 0             |
| Others                           | 36             | 37           | 11           | 4             |
| <b>Financing</b>                 | <b>(1,516)</b> | <b>447</b>   | <b>(431)</b> | <b>(494)</b>  |
| Dividend payments                | 0              | (334)        | (431)        | (494)         |
| Issue of shares                  | 0              | 114          | 0            | 0             |
| Proceeds from borrowings         | (894)          | 539          | 0            | 0             |
| Others/interest paid             | (622)          | 127          | 0            | 0             |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b> | <b>202</b>     | <b>1,510</b> | <b>1,031</b> | <b>30,302</b> |
| Beginning cash & cash equivalent | 716            | 918          | 2,428        | 3,459         |
| Ending cash & cash equivalent    | 918            | 2,428        | 3,459        | 33,762        |

### BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2023          | 2024F         | 2025F         | 2026F         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Fixed assets</b>                   | <b>3,309</b>  | <b>2,941</b>  | <b>2,667</b>  | <b>2,393</b>  |
| Other LT assets                       | 89            | 107           | 112           | 114           |
| Cash/ST investment                    | 918           | 2,428         | 3,459         | 33,762        |
| Other current assets                  | 11,128        | 13,350        | 14,006        | 14,256        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>15,444</b> | <b>18,826</b> | <b>20,244</b> | <b>50,525</b> |
| ST debt                               | 3,175         | 3,714         | 3,714         | 3,714         |
| Other current liabilities             | 4,316         | 6,005         | 6,300         | 35,482        |
| LT debt                               | 885           | 885           | 885           | 885           |
| Other LT liabilities                  | 277           | 332           | 348           | 355           |
| Shareholders' equity                  | 6,791         | 7,890         | 8,997         | 10,089        |
| Minority interest                     | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>15,444</b> | <b>18,826</b> | <b>20,244</b> | <b>50,525</b> |

### KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2023   | 2024F | 2025F | 2026F   |
|---------------------------|--------|-------|-------|---------|
| <b>Profitability</b>      |        |       |       |         |
| EBITDA margin             | 5.9    | 5.8   | 6.8   | 6.8     |
| Pre-tax margin            | 4.5    | 4.6   | 5.7   | 5.8     |
| Net margin                | 4.2    | 4.4   | 5.4   | 5.5     |
| ROA                       | 5.8    | 7.0   | 7.9   | 4.5     |
| ROE                       | 14.2   | 16.2  | 18.2  | 16.6    |
| <b>Growth</b>             |        |       |       |         |
| Turnover                  | (12.4) | 20.0  | 4.9   | 1.8     |
| EBITDA                    | (30.4) | 18.9  | 22.1  | 3.0     |
| Pre-tax profit            | (43.6) | 22.5  | 29.9  | 3.6     |
| Net profit                | (46.8) | 26.3  | 29.2  | 3.1     |
| Net profit (adj.)         | (51.3) | 47.6  | 29.2  | 3.1     |
| EPS                       | (51.3) | 47.6  | 29.2  | 3.1     |
| <b>Leverage</b>           |        |       |       |         |
| Debt to total capital     | 37.4   | 36.8  | 33.8  | 31.3    |
| Debt to equity            | 59.8   | 58.3  | 51.1  | 45.6    |
| Net debt/(cash) to equity | 46.3   | 27.5  | 12.7  | (289.1) |
| Interest cover (x)        | 9.2    | 10.8  | 12.9  | 13.3    |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการชั่งน้ำหนักหรือประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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    |
| TCCM   | 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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  |        |

**ประกาศเจตนาธรรม**

|       |       |        |      |      |        |       |       |      |      |      |       |
|-------|-------|--------|------|------|--------|-------|-------|------|------|------|-------|
| 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