

### กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

#### 1Q24 Results Preview: คาดปรับตัวดีขึ้นอย่างช้าๆ

เราคาดว่ากำไรใน 1Q24 สำหรับหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จะเพิ่มขึ้น 33% yoy และ 5% qoq โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น yoy จะได้แรงหนุนจากหุ้นทุกตัวในกลุ่ม แม้กำไรจากหุ้นส่วนใหญ่คาดว่าจะทรงตัว เนื่องจากการฟื้นตัวที่ช้าของผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคใน 2Q24 เรายังคงมุมมองระยะยาวในแง่บวกสำหรับกลุ่มนี้ เนื่องจากตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ที่ไม่น่าสนใจในบริษัทอิเล็กทรอนิกส์ของไทย รวมถึงบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกหลายแห่ง คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT

#### WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรจะทรงตัว qoq ใน 1Q24** เราคาดว่ากำไรรวมของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ใน 1Q24 ที่อยู่ในภาวะวิเคราะห์ของเราจะอยู่ที่ 5.8 พันลบ. (+33% yoy, +5% qoq) โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น yoy จะได้แรงหนุนจากหุ้นทุกตัวในกลุ่ม เนื่องจากฐานที่ต่ำเมื่อปีที่แล้ว ใน 1Q24 เราคาดว่ากำไรของ SVI จะเติบโตที่ 83%, HANA ที่ 57%, KCE ที่ 45% และ DELTA ที่ 33% ในขณะที่เดียวกัน กำไร qoq ของหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ส่วนใหญ่คาดว่าจะดีขึ้นเล็กน้อยหรือทรงตัวเนื่องจากการฟื้นตัวที่ช้าของความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคจาก SVI (+6% qoq), KCE (+4% qoq) และ DELTA (-2% qoq) อย่างไรก็ตาม กำไร qoq ของ HANA น่าจะพุ่งสูงขึ้นเนื่องจากฐานที่ต่ำใน 4Q23
- **อุปสงค์ฟื้นตัวช้ากุดตันยอดขายใน 1Q24** เราคาดว่ายอดขายของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ในภาวะวิเคราะห์ของเราจะอยู่ที่ 5.46 พันลบ. ใน 1Q24 เพิ่มขึ้น 12% yoy แต่ยังคงทรงตัว qoq โดยในด้าน yoy DELTA เป็นตัวขับเคลื่อนหลักของยอดขายในกลุ่ม โดยมีรายได้เติบโต 19% yoy เนื่องจากฐานที่ต่ำใน 1Q23 อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในด้าน qoq รายได้ของหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ทุกตัวน่าจะทรงตัว โดยส่วนใหญ่ถูกกดดันจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่ช้าในหลายอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ของบริษัท รายได้ของ DELTA น่าจะทรงตัว qoq โดยส่วนใหญ่ได้รับแรงกดดันจากยอดขายผลิตภัณฑ์ EV และกลุ่ม server power เนื่องจากไตรมาสไตรมาสที่ล่าช้าของลูกค้า ผู้บริหารของ KCE มีมุมมองที่ระมัดระวังต่อยอดขายเนื่องจากการฟื้นตัวของความต้องการแผ่นวงจรพิมพ์ (PCB) ที่ชะลอตัว ในขณะที่ HANA กำลังเผชิญกับรายได้ที่ลดลงเนื่องจากความต้องการที่ฟื้นตัวเพียงเล็กน้อยใน OSAT จากในกลุ่มไตรมาสแรก และ EMS ในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ และการแพทย์ ซึ่งมีสัดส่วนรายได้สูง
- **รายได้จะฟื้นตัวชัดเจนหลัง 2Q24** ใน 1H24 เรายังคงคาดว่ารายได้จะฟื้นตัวเล็กน้อยเนื่องจากความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคที่ชะลอตัวเป็นเวลานาน อย่างไรก็ตาม กำไรใน 2H24 มีแนวโน้มดีขึ้น โดยคาดว่ารายได้จะเติบโต 15% hoh โดยการคาดการณ์สอดคล้องกับบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกหลายแห่ง เราคาดว่ารายได้ทั้งปีของกลุ่มจะเติบโต 14% yoy โดยคาดว่ากำไรของ KCE และ SVI จะฟื้นตัวและเป็นผู้นำของกลุ่ม เราคาดว่า SVI และ KCE จะมีกำไรเติบโต 20% และ 16% ตามลำดับสำหรับ DELTA เนื่องจากฐานที่สูงในปี 2023 เราคาดว่ากำไรจะชะลอตัวลงที่ 14% yoy ในปี 2024 สำหรับ HANA เราคาดว่ารายได้จะเติบโตต่ำสุดที่ 8% yoy

#### ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์** เราคาดว่าจะเห็นผลประกอบการดีขึ้นในปี 2024 โดยผ่านจุดเลวร้ายที่สุดไปแล้ว และราคาหุ้นสะท้อนถึงปัจจัยกดดันส่วนใหญ่แล้ว อย่างไรก็ตาม เราคิดว่ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทยยังไม่น่าสนใจใน 1H24 เนื่องจากความต้องการสินค้าที่ฟื้นตัวอย่างอ่อนแอ เราคาดว่ากำไรจะโดดเด่นใน 2H24 เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้มของกลุ่ม ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

#### PEER COMPARISON

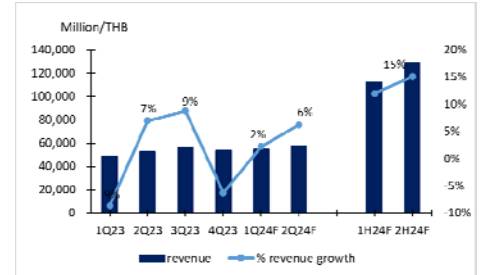
| Company  | Rec. | Last Price (Bt) | Target Price (Bt) | Upside/Downside (%) | Market Cap (US\$m) | Net Profit  |              | PE        |           | Net EPS Growth 2024F (%) | P/B 2024F (x) | Yield 2024F (%) | ROE 2024F (%) |
|----------|------|-----------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------|--------------|-----------|-----------|--------------------------|---------------|-----------------|---------------|
|          |      |                 |                   |                     |                    | 2024F (Btm) | 2025F (Bt m) | 2024F (x) | 2025F (x) |                          |               |                 |               |
| DELTA TB | SELL | 69.25           | 63.00             | (9.0)               | 23,975             | 20,587      | 22,985       | 42.0      | 37.6      | 11.7                     | 10.5          | 0.7             | 27.5          |
| HANA TB  | HOLD | 36.00           | 37.00             | 2.8                 | 885                | 2,162       | 2,518        | 13.4      | 11.5      | 22.8                     | 1.0           | 3.4             | 7.4           |
| KCE TB   | HOLD | 37.25           | 47.00             | 26.2                | 1,222              | 2,081       | 2,488        | 21.0      | 17.6      | 21.0                     | 3.1           | 3.9             | 14.8          |
| SVI TB   | HOLD | 6.55            | 7.00              | 6.9                 | 391                | 1,191       | 1,538        | 11.8      | 9.2       | 28.9                     | 1.8           | 2.7             | 16.2          |
| Sector   |      |                 |                   |                     | 26,473             | 26,022      | 29,529       | 39.6      | 35.4      | 12.8                     | 9.7           | 1.0             | 26.1          |

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลล่าสุดที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

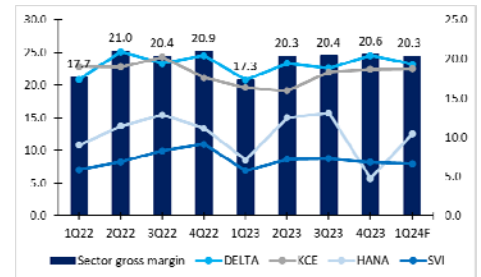
### MARKET WEIGHT (Maintained)

#### SECTOR QUARTERLY REVENUE OUTLOOK



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

#### SECTOR QUARTERLY GROSS MARGIN OUTLOOK



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

#### CURRENT EFFECT VS SECTOR GROSS MARGIN



Source: BOT, Respective Companies, UOB Kay Hian

#### ANALYST(S)

Kitpon Praipaisarnkit

+662 659 8154

kitpon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

## Sector Update

### 1Q24 RESULTS PREVIEW

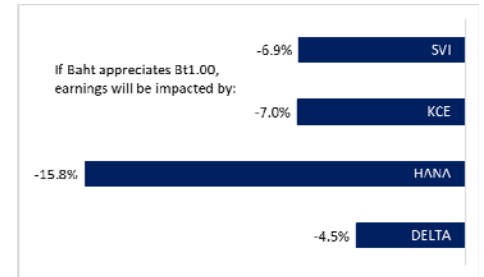
|                         | 1Q24F         | 1Q23          | 4Q23          | yoy(%)      | qoq(%)       |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| <b>Revenue (Btm)</b>    |               |               |               |             |              |
| DELTA                   | 38,389        | 32,294        | 37,759        | 18.9        | 1.7          |
| KCE                     | 4,139         | 4,025         | 4,095         | 2.8         | 1.1          |
| HANA                    | 6,470         | 6,466         | 6,221         | 0.1         | 4.0          |
| SVI                     | 5,570         | 6,145         | 5,287         | (9.4)       | 5.4          |
| <b>Total</b>            | <b>54,568</b> | <b>48,930</b> | <b>53,361</b> | <b>11.5</b> | <b>2.3</b>   |
| <b>Net profit (Btm)</b> |               |               |               |             |              |
| DELTA                   | 4,604         | 3,614         | 4,711         | 27.4        | (2.3)        |
| KCE                     | 499           | 345           | 478           | 44.5        | 4.4          |
| HANA                    | 462           | 266           | 125           | 73.3        | 270.1        |
| SVI                     | 232           | 149           | 220           | 56.5        | 5.6          |
| <b>Total</b>            | <b>5,798</b>  | <b>4,375</b>  | <b>5,535</b>  | <b>32.5</b> | <b>4.8</b>   |
| <b>Gross margin (%)</b> |               |               |               |             |              |
| DELTA                   | 23.2          | 20.8          | 24.5          | 2.4         | (1.3)        |
| KCE                     | 22.5          | 19.6          | 22.4          | 2.9         | 0.1          |
| HANA                    | 12.5          | 8.6           | 5.7           | 3.9         | 6.8          |
| SVI                     | 8.0           | 6.9           | 8.2           | 1.1         | (0.2)        |
| <b>Total</b>            | <b>20.3</b>   | <b>17.3</b>   | <b>20.6</b>   | <b>3.0</b>  | <b>(0.2)</b> |

Source: Respective companies and UOB Kay Hian

### EARNINGS OUTLOOK

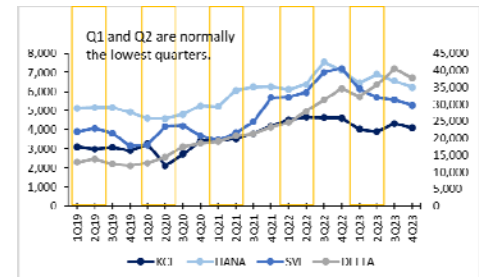
- DELTA:** กำไรเติบโตแข็งแกร่ง yoy ทรงตัว qoq เราคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรใน 1Q24 ที่ 4.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 27% yoy แต่ทรงตัว qoq ตามแนวโน้มของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น โดยคาดว่ารายได้จะเติบโต 19% yoy แต่ทรงตัว qoq ที่ 3.84 หมื่นลบ. รายได้จะเพิ่มขึ้น yoy เนื่องจากฐานรายได้ที่ต่ำใน 1Q23 และผลกระทบจากค่าเงิน ในขณะที่เดียวกันรายได้ qoq น่าจะยังคงทรงตัว เนื่องจากความต้องการที่ลดลงในจีนและยุโรปสำหรับผลิตภัณฑ์ EV และกลุ่ม server power หากไม่รวมการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ยอดขายจะอยู่ที่ 1.1 พันล้านดอลลาร์ (+15% yoy และ +5% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 23.2% เพิ่มขึ้น 2.4ppt yoy แต่ลดลง 1.3ppt qoq (ตามรายได้)
- KCE:** กำไรจะดีขึ้น yoy แต่ยังคงทรงตัว qoq เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q24 ที่ 499 ลบ. (+45% yoy ทรงตัว qoq) คาดว่ากำไร yoy จะได้รับการสนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ในขณะที่กำไร qoq จะทรงตัวควบคู่ไปกับรายได้และอัตรากำไร ขั้นต้น รายได้คาดว่าจะทรงตัวทั้ง yoy และ qoq ที่ 4.1 พันลบ. เนื่องจากการระบายสต็อกสินค้าของลูกค้าอย่างต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของความต้องการที่ชะลอตัว, ปัจจัยตามฤดูกาล และ run rate ที่ต่ำ อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 22.5% (+2.9ppt yoy, ทรงตัว qoq) สาเหตุหลักๆ มาจากการอ่อนค่าของเงินบาทที่ 35.60 บาท/ดอลลาร์ ใน 1Q24 (1Q23: 33.90 บาท/ดอลลาร์, 4Q23: 36.70 บาท/ดอลลาร์)
- HANA:** กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากฐานที่ต่ำ เราคาดว่า HANA จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q24 ที่ 462 ลบ. กำไรน่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 73% yoy และ 270% qoq เนื่องจากฐานรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ เราคาดว่ารายได้จะคงที่ทั้ง yoy และ qoq เป็น 6.5 พันลบ. โดยได้รับแรงกดดันจากการฟื้นตัวของความต้องการ OSAT ในกลุ่มโทรคมนาคมและ EMS ในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ และการแพทย์ ซึ่งมีสัดส่วนรายได้สูง อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 12.5% เพิ่มขึ้น 3.9ppt yoy เนื่องจากฐานที่ต่ำใน 1Q23 โดย HANA ประสบปัญหาต้นทุนที่สูงขึ้น รวมถึงโบนัสพนักงานและต้นทุน R&D นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะเพิ่มขึ้น 6.8ppt qoq เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q23 ถูกกดดันโดย: 1) รายได้ลดลงจากกำลังการผลิตที่น้อยกว่า 50% และ 2) ต้นทุนของแผ่น SIC และค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์จำนวน 262 ลบ.
- SVI:** คาดกำไรดีขึ้น yoy และ qoq เราคาดว่ากำไรสุทธิของ SVI จะอยู่ที่ 232 ลบ. (+57% yoy, +6% qoq) ใน 1Q24 คาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น เราคาดว่า SVI จะมียอดขาย 5.6 พันลบ. (-9% yoy ทรงตัว qoq) ยอดขายน่าจะลดลง yoy และทรงตัว qoq เนื่องจากรายได้ที่ลดลงในผลิตภัณฑ์หลายอย่าง เช่นกลุ่มกล้องวงจรปิด และการขุด bitcoin อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 8.0% (+1.1 ppt yoy ทรงตัว qoq) อิงตามการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

### CURRENCY SENSITIVITY TO EARNINGS



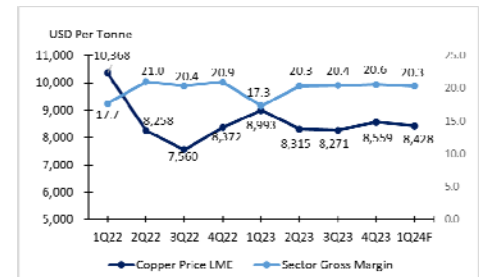
Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

### SEASONAL EFFECT OF REVENUE



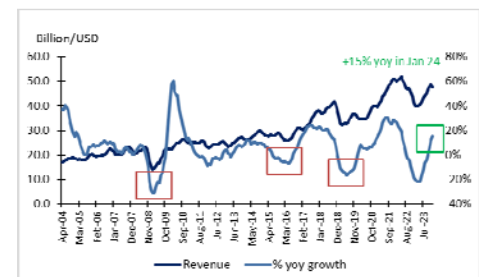
Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

### SECTOR GROSS MARGIN VS COPPER PRICE LME



Source: Bloomberg, Respective Companies, UOB Kay Hian

### WORLDWIDE SEMICONDUCTOR REVENUE



Source: SIA, UOB Kay Hian

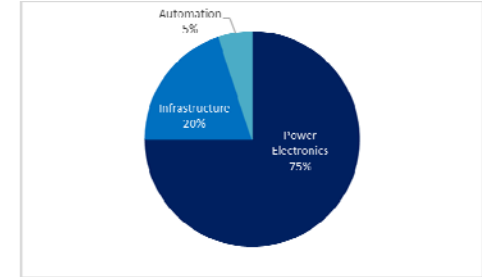
VALUATION

- DELTA: คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 63.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 38x 2024F PE และ +1SD ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เราให้ premium กับ DELTA เหนือคู่แข่งเนื่องจากแนวโน้มที่สดใสและธุรกิจหลักที่น่าสนใจซึ่งมีศักยภาพในการเติบโต อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาของ DELTA นั้นไม่สมเหตุสมผลและการประเมินมูลค่าสูงเกินไปเมื่อเทียบกับ DELTA Taiwan ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำ ขายสำหรับ DELTA
- KCE: คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 47.00 บาท** การประเมินมูลค่าของเราอิง 26x 2024F PE และอิงค่าเฉลี่ย PE 5 ปี เราเชื่อว่าแนวโน้มที่ไม่สดใสของ KCE ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และคาดว่ากำไรปี 2024 จะเห็นเติบโต อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ ถือ เนื่องจากเรายังคงระมัดระวังแนวโน้มของ KCE จากความผันผวนของค่าเงินและราคาวัตถุดิบ
- HANA: คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 37.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก 14x 2024F PE และ -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อีกทั้งราคาหุ้น HANA ลดลง 54% นับตั้งแต่เราแนะนำ ถือ เมื่อวันที่ 5 ก.ย. 23 อย่างไรก็ตาม เราปรับลดราคาเป้าหมาย และยังคงแนะนำ ถือ เนื่องจากเราเชื่อว่าแนวโน้มจะไม่น่าประทับใจในระยะสั้น นอกจากนี้เราเชื่อว่าการฟื้นตัวของความต้องการจากจีนยังไม่แข็งแกร่ง
- SVI: คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 7.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 13x 2024F PE 2024 และอิงกับ PE เฉลี่ย 5 ปี เนื่องจากลูกค้าระบายสต็อกสินค้าเป็นเวลานาน เราจึงเชื่อว่าแนวโน้มระยะสั้นของ SVI ยังไม่สดใส อย่างไรก็ตาม กำไรปี 2024 น่าจะเพิ่มขึ้น 22% เนื่องจากฐานที่ต่ำในปี 2023 เรา ยังคงคำแนะนำ ถือ SVI

SECTOR CATALYSTS

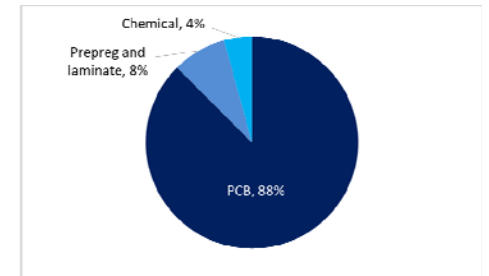
- ปัจจัยบวก:** การอ่อนค่าของเงินบาท, ราคาวัตถุดิบลดลง, การขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น
- ปัจจัยลบ:** การแข็งค่าของเงินบาท, ราคาวัตถุดิบสูงขึ้น, ปัญหาเครื่องจักร, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และเศรษฐกิจโลกถดถอย

DELTA REVENUE BREAKDOWN



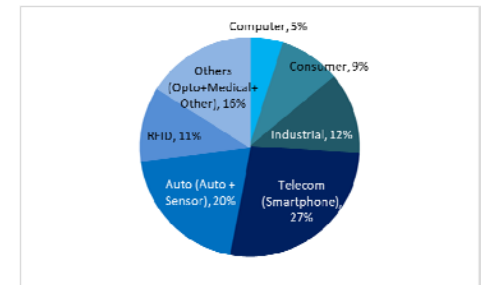
Source: DELTA, UOB Kay Hian

KCE REVENUE BREAKDOWN



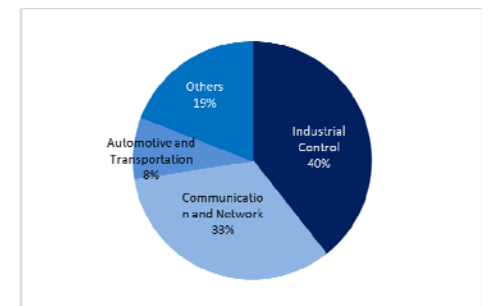
Source: KCE, UOB Kay Hian

HANA REVENUE BREAKDOWN



Source: HANA, UOB Kay Hian

SVI REVENUE BREAKDOWN



Source: SVI, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนนักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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    |
| 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    | 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