

### บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA)

2Q24 กำไรต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด จากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทรายงานกำไรสุทธิที่ 376 ล้านบาท ใน 2Q24 ลดลง 41% yoy แต่เพิ่มขึ้น 20% qoq ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราถึง 20% จาก non-core item หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรหลักตรงกับที่เราคาด เราเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวของรายได้ รายได้ใน 2Q24 ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง yoy แต่ยังเพิ่มขึ้น qoq สู่ 12.4% เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-25 ลง จากกำไรที่ต่ำกว่าค่าใน 1H24 และปรับไปใช้เป้าหมายปี 2025 คงค่าแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท

#### 2Q24 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2Q24  | 2Q23  | 1Q24  | yoy chg (%) | qoq chg (%) |
|----------------------|-------|-------|-------|-------------|-------------|
| Net turnover         | 6,752 | 6,910 | 6,371 | (2.3)       | 6.0         |
| Gross profit         | 834   | 1,039 | 687   | (19.7)      | 21.4        |
| EBIT                 | 415   | 646   | 272   | (35.9)      | 52.5        |
| EBITDA               | 854   | 1,073 | 711   | (20.5)      | 20.1        |
| Net profit           | 376   | 635   | 313   | (40.8)      | 20.2        |
| EPS                  | 0.47  | 0.79  | 0.39  | (40.8)      | 20.0        |
| Core profit          | 481   | 744   | 350   | (35.3)      | 37.4        |
|                      |       |       |       | yoy chg (%) | qoq chg (%) |
| Gross margin         | 12.4  | 15.0  | 10.8  | (2.7)       | 1.6         |
| SG&A% of sales       | 6.2   | 5.7   | 6.5   | 0.5         | (0.3)       |
| Net profit margin    | 5.6   | 9.2   | 4.9   | (3.6)       | 0.7         |

Source: Hana Microelectronics, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- รายได้พลาดเป้าในไตรมาส 2Q24 ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) รายงานกำไรไตรมาส 2Q24 ที่ 376 ล้านบาท (-41% yoy, +20% qoq) ต่ำกว่าที่เรา และตลาดคาด สาเหตุหลักที่รายได้พลาดเป้ามาจากการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน หากไม่รวมรายการดังกล่าวกำไรปกติใกล้เคียงกับที่เราคาด
- กำไรปกติลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq จากฐานที่สูงของอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q23 กำไรปกติจึงลดลง 35% ใน 2Q24 อย่างไรก็ตาม กำไรปกติยังคงปรับเพิ่มขึ้น qoq จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น
- รายได้ฟื้นตัวชัดเจนขึ้น บริษัทรายงานรายได้ที่ 6.8 พันล้านบาท ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น 10% qoq รายได้จากธุรกิจแผงวงจร ซึ่งคิดเป็น 27% ของรายได้รวมใน 1H24 ลดลง 22% yoy โดยการเพิ่มขึ้น qoq ของรายได้ โดยหลักจาก IC เกาหลี (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2022     | 2023     | 2024F    | 2025F    | 2026F    |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover                  | 27,167.2 | 26,152.1 | 27,530.7 | 31,044.5 | 35,377.9 |
| EBITDA                        | 3,494.5  | 2,985.2  | 3,392.6  | 3,738.5  | 4,213.2  |
| Operating profit              | 1,966.4  | 1,348.8  | 1,734.4  | 2,080.0  | 2,476.5  |
| Net profit (rep./act.)        | 2,102.1  | 1,760.6  | 1,818.7  | 2,365.3  | 2,732.0  |
| Net profit (adj.)             | 2,102.1  | 1,760.6  | 1,818.7  | 2,365.3  | 2,732.0  |
| EPS (Bt)                      | 2.6      | 2.2      | 2.3      | 2.9      | 3.4      |
| PE (x)                        | 15.7     | 18.7     | 18.1     | 14.0     | 12.1     |
| P/B (x)                       | 1.4      | 1.1      | 1.1      | 1.1      | 1.0      |
| EV/EBITDA (x)                 | 8.5      | 10.0     | 8.8      | 8.0      | 7.1      |
| Dividend yield (%)            | 2.4      | 2.4      | 2.5      | 3.3      | 3.8      |
| Net margin (%)                | 7.7      | 6.7      | 6.6      | 7.6      | 7.7      |
| Net debt/(cash) to equity (%) | (7.4)    | (18.2)   | (22.7)   | (25.2)   | (26.0)   |
| Interest cover (x)            | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| ROE (%)                       | 9.0      | 6.6      | 6.3      | 8.0      | 8.8      |
| Consensus net profit          | -        | -        | 2,063    | 2,404    | 2,713    |
| UOBKH/Consensus (x)           | -        | -        | 0.88     | 0.98     | 1.01     |

Source: Hana Microelectronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### BUY

(Maintained)

|               |         |
|---------------|---------|
| Share Price   | Bt41.00 |
| Target Price  | Bt48.00 |
| Upside        | +17.1%  |
| (Previous TP) | Bt55.00 |

#### COMPANY DESCRIPTION

HANA is an electronics manufacturing service company. Its major product groups are PCBA, IC, LED and LCE assembly.

#### STOCK DATA

|                                 |                        |
|---------------------------------|------------------------|
| GICS sector                     | Information Technology |
| Bloomberg ticker:               | HANA TB                |
| Shares issued (m):              | 885.4                  |
| Market cap (Btm):               | 36,300.0               |
| Market cap (US\$m):             | 1,039.5                |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 14.1                   |

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt65.25/Bt36.00

| 1mth   | 3mth | 6mth   | 1yr    | YTD    |
|--------|------|--------|--------|--------|
| (14.1) | 0.6  | (12.3) | (21.5) | (23.0) |

#### Major Shareholders

| Shareholder               | %     |
|---------------------------|-------|
| OMAC (HK) Limited         | 21.4  |
| LGT BANK (SINGAPORE) LTD  | 10.6  |
| Thai NVDR Company Limited | 7.5   |
| FY24 NAV/Share (Bt)       | 35.96 |
| FY24 Net Cash/Share (Bt)  | 8.16  |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kitpon Praipaisarnkit**  
+662 659 8154  
kitpon@uobkayhian.co.th  
**ASSISTANT ANALYST**  
**Thachasorn Jutaganon**

## Company Results

- อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลง yoy แต่ยังคงเพิ่มขึ้น qoq HANA รายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่ 12.4% อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 2.2ppt yoy จากยอดขายที่ลดลงของธุรกิจ IC และ Capacity ที่เพิ่มขึ้นของ Power Master Business (PMS) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 5.1 ppt. qoq โดยหลักมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าสู่ Bt36.71/US\$ จากค่าเฉลี่ยที่ Bt35.67/US\$ ใน 1Q24 อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นได้แรงหนุนจากกำลังการผลิตที่สูงขึ้น และค่าของหายของ silicon carbide (SiC) ที่ลดลง พัฒนาสินค้า

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ได้จะฟื้นตัวขึ้น 2H24** เราคาดการณ์ได้จะฟื้นตัว hoh ใน 2H24 โดยหลักจากการฟื้นตัวของธุรกิจประกอบและทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ที่จ้างผลิต (OSAT) จากการสนับสนุนของธุรกิจมือถือและ AI ยอดขายหน่วยความจำในธุรกิจ PMS คาดจะช่วยเพิ่มคำสั่งซื้อของ silicon carbide (SiC) และกำลังการผลิตใหม่ โดยบริษัทคาดว่าอัตราส่วนของ SiC จะเป็น 50% ภายในปีนี้

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการ** เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2024 ลง 16% เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดการณ์ นอกจากนี้เราได้รวมการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 150 ล้านบาท ใน 1H24 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ 8% และเราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2025 ลง 6%

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ปรับราคาเป้าหมายที่ต่ำลงเป็น 48.00 บาท** โดยราคาเป้าหมายของเราอิงจาก 21x 2025F PE และยึดค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่าราคาของ HANA จะฟื้นตัวใน ปี 2024 จากฐานที่ต่ำในปี 2023 จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำการเสียหายของ SiC wafer และการพัฒนาผลิตภัณฑ์

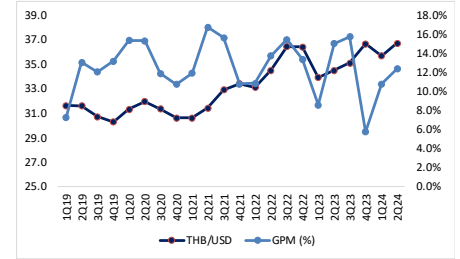
### SHARE PRICE CATALYST

- **ปัจจัยบวก:** การฟื้นตัวของการใช้สินค้าอิเล็กทรอนิกส์, การเติบโตที่แข็งแกร่งของอุตสาหกรรมซิลิคอน (si) และซิลิคอนคาร์ไบด์ (sic) และการอ่อนค่าของเงินบาท
- **ปัจจัยลบ:** ความเสียหายเพิ่มขึ้น, หนี้มูลค่าสาธารณูปโภคสูงขึ้น, ค่าเงินบาทแข็งขึ้น

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

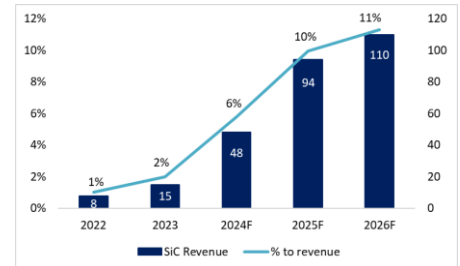
|  |
|--|
| <b>CG Report: 5</b>  |
| <b>SET ESG Rating: AA</b>  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Delivers energy-efficient products and supports global energy transition roadmap in moving to clean energy as HANA's end-application products will be used for EV cars, power management, renewal energy applications, etc.</li> </ul> </li> <li>• <b>Social</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Customers.</b> Quality products with on-time delivery and competitive product pricing.</li> <li>- <b>Employees.</b> Promotes employees' health and safety in the workplace: drug-free workplace programme, disease-free workplace programme, healthy workplace happy for life programme</li> </ul> </li> <li>• <b>Governance</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Board of Directors.</b> Commits to conduct the company's business with a good corporate governance in conformance with the principles of corporate governance in making the organisation more efficient and transparent.</li> </ul> </li> </ul> |

### CURRENCY VS GROSS MARGIN



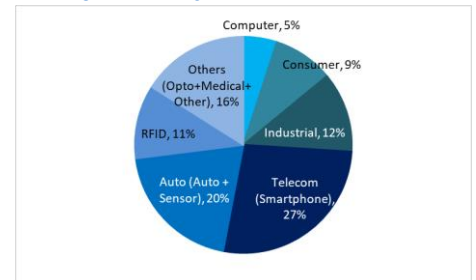
Source: HANA, UOB Kay Hian

### SIC REVENUE



Source: HANA, UOB Kay Hian

### REVENUE BREAKDOWN



Source: HANA, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: HANA, UOB Kay Hian

## Company Results

Thursday, 15 August 2024

### PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2023          | 2024F         | 2025F         | 2026F         |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Net turnover</b>              | <b>26,152</b> | <b>27,531</b> | <b>31,045</b> | <b>35,378</b> |
| EBITDA                           | 2,985         | 3,393         | 3,739         | 4,213         |
| Deprec. & amort.                 | 1,636         | 1,658         | 1,659         | 1,737         |
| EBIT                             | 1,349         | 1,734         | 2,080         | 2,476         |
| Total other non-operating income | 501           | 355           | 358           | 358           |
| Associate contributions          | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Net interest income/(expense)    | 45            | 29            | 119           | 119           |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>1,895</b>  | <b>2,118</b>  | <b>2,557</b>  | <b>2,953</b>  |
| Tax                              | (85)          | (150)         | (192)         | (222)         |
| Minorities                       | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Net profit</b>                | <b>1,761</b>  | <b>1,819</b>  | <b>2,365</b>  | <b>2,732</b>  |
| Net profit (adj.)                | 1,761         | 1,819         | 2,365         | 2,732         |

### BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2023          | 2024F         | 2025F         | 2026F         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Fixed assets</b>                   | <b>12,103</b> | <b>10,807</b> | <b>9,739</b>  | <b>8,747</b>  |
| Other LT assets                       | 44            | 108           | 108           | 109           |
| Cash/ST investment                    | 6,954         | 8,194         | 9,270         | 9,938         |
| Other current assets                  | 16,205        | 16,518        | 18,534        | 21,109        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>35,306</b> | <b>35,629</b> | <b>37,651</b> | <b>39,904</b> |
| ST debt                               | 1,448         | 1,419         | 1,419         | 1,419         |
| Other current liabilities             | 3,586         | 4,170         | 4,666         | 5,176         |
| LT debt                               | 204           | 204           | 205           | 206           |
| Other LT liabilities                  | 921           | 892           | 1,010         | 1,181         |
| Shareholders' equity                  | 29,147        | 28,943        | 30,352        | 31,922        |
| Minority interest                     | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>35,306</b> | <b>35,629</b> | <b>37,651</b> | <b>39,904</b> |

### CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)                              | 2023           | 2024F          | 2025F        | 2026F          |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|
| <b>Operating (BTm)</b>                            | <b>2,239</b>   | <b>3,747</b>   | <b>2,503</b> | <b>2,404</b>   |
| Pre-tax profit (BTm)                              | 1,846          | 1,968          | 2,557        | 2,953          |
| Tax (BTm)   | (85)           | (150)          | (192)        | (222)          |
| Deprec. & amort. (BTm)                            | 1,636          | 1,658          | 1,659        | 1,737          |
| Working capital changes (BTm)                     | (480)          | (437)          | (1,378)      | (1,873)        |
| Non-cash items (BTm)                              | (678)          | 707            | (143)        | (191)          |
| Other operating cashflows (BTm)                   | 0              | 0              | 0            | 0              |
| <b>Investing (BTm)</b>                            | <b>(2,215)</b> | <b>(456)</b>   | <b>(473)</b> | <b>(574)</b>   |
| Capex (growth) (BTm)                              | (2,410)        | (363)          | (590)        | (745)          |
| Investments (BTm)                                 | 0              | 0              | 0            | (2)            |
| Others (BTm)                                      | 195            | (93)           | 118          | 172            |
| <b>Financing (BTm)</b>                            | <b>4,556</b>   | <b>(2,051)</b> | <b>(955)</b> | <b>(1,161)</b> |
| Dividend payments (BTm)                           | (845)          | (818)          | (956)        | (1,164)        |
| Issue of shares (BTm)                             | 4,588          | (885)          | 0            | 1              |
| Proceeds from borrowings (BTm)                    | 1,032          | (29)           | 1            | 1              |
| Others/interest paid (BTm)                        | (219)          | (319)          | 0            | 1              |
| <b>Net cash inflow (outflow) (BTm)</b>            | <b>4,580</b>   | <b>1,240</b>   | <b>1,075</b> | <b>669</b>     |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent (BTm)</b> | <b>2,375</b>   | <b>6,954</b>   | <b>8,194</b> | <b>9,270</b>   |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent (BTm)</b>    | <b>6,954</b>   | <b>8,194</b>   | <b>9,270</b> | <b>9,938</b>   |

### KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2023   | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Profitability</b>      |        |        |        |        |
| EBITDA margin             | 11.4   | 12.3   | 12.0   | 11.9   |
| Pre-tax margin            | 7.2    | 7.7    | 8.2    | 8.3    |
| Net margin                | 6.7    | 6.6    | 7.6    | 7.7    |
| ROA                       | 5.4    | 5.1    | 6.5    | 7.0    |
| ROE                       | 6.6    | 6.3    | 8.0    | 8.8    |
| <b>Growth</b>             |        |        |        |        |
| Turnover                  | (3.7)  | 5.3    | 12.8   | 14.0   |
| EBITDA                    | (14.6) | 13.6   | 10.2   | 12.7   |
| Pre-tax profit            | (25.4) | 11.8   | 20.7   | 15.5   |
| Net profit                | (16.2) | 3.3    | 30.1   | 15.5   |
| Net profit (adj.)         | (16.2) | 3.3    | 30.1   | 15.5   |
| EPS                       | (16.2) | 3.3    | 30.1   | 15.5   |
| <b>Leverage</b>           |        |        |        |        |
| Debt to total capital     | 5.4    | 5.3    | 5.1    | 4.8    |
| Debt to equity            | 5.7    | 5.6    | 5.3    | 5.1    |
| Net debt/(cash) to equity | (18.2) | (22.7) | (25.2) | (26.0) |
| Interest cover (x)        | n.a.   | n.a.   | n.a.   | n.a.   |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

|        |      |       |       |        |        |       |     |     |       |       |        |
|--------|------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|-----|-------|-------|--------|
| ADVANC | AJ   | AMATA | BANPU | BAY    | BCP    | BGRIM | BKI | BPP | CKP   | CPALL | CPAXT  |
| CPF    | CRC  | KBANK | KTB   | KTC    | M-CHAI | OR    | PR9 | PTT | PTTEP | PTTGC | SABINA |
| SCC    | SCGP | STA   | STGT  | TFMAMA | THCOM  | TISCO | TOP | WHA | WHAUP |       |        |

**AA**

|      |        |        |      |       |      |        |       |      |       |       |        |
|------|--------|--------|------|-------|------|--------|-------|------|-------|-------|--------|
| ACE  | AMATAV | AP     | BAFS | BAM   | BBGI | BBL    | BCH   | BCPG | BDMS  | BEM   | BGC    |
| BJC  | BLA    | BRI    | BTS  | CPN   | DRT  | EASTW  | EGCO  | EPG  | ETC   | FPT   | GLOBAL |
| GPSC | GULF   | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC  | INTUCH | IRPC  | IVL  | MAJOR | MC    | MFEC   |
| MINT | NOBLE  | NVD    | ORI  | OSP   | PB   | PLANB  | RATCH | RS   | S&J   | SAT   | SC     |
| SCB  | SCCC   | SGP    | SIRI | SJWD  | SMPC | SPALI  | THANI | TMT  | TPBI  | TPIPL | TPIPP  |
| TTA  | TTB    | TTW    | TVO  | VGI   | WICE | ZEN    |       |      |       |       |        |

**A**

|      |      |       |       |        |        |        |     |      |        |     |     |
|------|------|-------|-------|--------|--------|--------|-----|------|--------|-----|-----|
| AH   | AOT  | ASW   | AWC   | CBG    | CENTEL | CFRESH | CK  | COM7 | DEMCO  | DMT | ERW |
| HENG | ICHI | IRC   | ITEL  | LH     | MEGA   | MSC    | MTC | NER  | NRF    | NYT | PAP |
| PJW  | PM   | PPP   | PSL   | QTC    | S      | SAK    | SCG | SHR  | SITHAI | SNC | SNP |
| SPI  | STEC | SUTHA | SYNEX | SYNTEC | TCAP   | TFG    | TGH | THIP | THREL  | TKS | TOA |
| TOG  | TSC  | TSTH  | TTCL  | TWPC   | UBE    | WACOAL |     |      |        |     |     |
| AH   | AOT  | ASW   | AWC   | CBG    | CENTEL | CFRESH | CK  | COM7 | DEMCO  | DMT | ERW |

**BBB**

|     |     |       |       |      |      |     |     |     |     |      |       |
|-----|-----|-------|-------|------|------|-----|-----|-----|-----|------|-------|
| AGE | BA  | CSC   | GFPT  | III  | ILM  | JTS | KEX | KKP | KSL | LHFG | PCSGH |
| PSH | RBF | SAPPE | SAWAD | SSSC | TPCS | TQM | UPF |     |     |      |       |

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

|        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2S     | 7UP    | AAI    | ADVANC | AH    | AI     | AIE    | AJ     | AMANAH | AMATA  | AMATAV | AP    |
| APCS   | AS     | ASIAN  | ASK    | ASP   | AWC    | AYUD   | B      | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY   |
| BBGI   | BBL    | BCH    | BCP    | BCPG  | BEC    | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BKI    | BLA    | BPP   |
| BRR    | BSBM   | BTS    | BWG    | CEN   | CENTEL | CFRESH | CGH    | CHOTI  | CIMBT  | CM     | CMC   |
| COM7   | CPALL  | CPAXT  | CPF    | CPI   | CPL    | CPN    | CPW    | CRC    | CSC    | DCC    | DELTA |
| DEMCO  | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EASTW | EGCO   | EP     | EPG    | ERW    | ESTAR  | ETC    | FNS   |
| FPT    | FTE    | GBX    | GC     | GEL   | GFPT   | GGC    | GJS    | GPI    | GPSC   | GSTEEL | GULF  |
| GUNKUL | HANA   | HENG   | HMPRO  | HTC   | ICC    | ICHI   | IFS    | III    | ILINK  | ILM    | INET  |
| INOX   | INSURE | INTUCH | IRPC   | ITEL  | IVL    | JAS    | JKN    | JR     | JTS    | KBANK  | KBS   |
| KCAR   | KCE    | KGI    | KKP    | KSL   | KTB    | KTC    | L&E    | LANNA  | LHFG   | LHK    | LPN   |
| LRH    | M      | MAJOR  | MALEE  | MATCH | MBK    | MC     | MCOT   | MFC    | MFEC   | MILL   | MINT  |
| MONO   | MSC    | MST    | MTC    | MTI   | NATION | NCAP   | NEP    | NKI    | NOBLE  | NRF    | NWR   |
| OCC    | OGC    | OR     | ORI    | PAP   | PATO   | PB     | PCSGH  | PDJ    | PG     | PK     | PL    |
| PLANB  | PLAT   | PM     | PPP    | PPPM  | PR9    | PREB   | PRG    | PRINC  | PRM    | PSH    | PSL   |
| PT     | PTECH  | PTG    | PTT    | PTTEP | PTTGC  | PYLON  | Q-CON  | QH     | QTC    | RABBIT | RATCH |
| RML    | RS     | S&J    | SABINA | SAK   | SAPPE  | SAT    | SC     | SCC    | SCCC   | SCG    | SCGP  |
| SCM    | SCN    | SEAOIL | SE-ED  | SENA  | SGC    | SGP    | SIRI   | SITHAI | SKR    | SMIT   | SMK   |
| SMPC   | SNC    | SNP    | SORKON | SPACK | SPALI  | SPC    | SPI    | SPRC   | SRICHA | SSF    | SSP   |
| SSSC   | SST    | STA    | STGT   | SUSCO | SVI    | SYMC   | SYNTEC | TAE    | TASCO  | TCAP   | TCMC  |
| TFG    | TFI    | TFMAMA | TGE    | TGH   | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | TIDLOR | TIPCO |
| TISCO  | TKS    | TKT    | TMD    | TMT   | TNITY  | TNL    | TNR    | TOG    | TOP    | TOPP   | TPA   |
| TPCS   | TRU    | TSC    | TSI    | TSTE  | TSTH   | TTA    | TTB    | TTCL   | TU     | TVO    | TWPC  |
| UBE    | UOBKH  | UV     | VGI    | VIH   | WACOAL | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIIK   | ZEN    |       |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



|         |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP     | AAV    | ACE    | ACG    | ADVANC | AEONTS | AGE    | AH    | AHC    | AIT    | AJ     | AKR    |
| ALLA    | ALT    | AMARIN | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT    | AP    | APCO   | APCS   | ASEFA  | ASK    |
| ASP     | ASW    | AWC    | AYUD   | B      | BA     | BAFS   | BAM   | BANPU  | BAY    | BBGI   | BBL    |
| BCH     | BCP    | BCPG   | BDMS   | BEC    | BEM    | BEYOND | BGC   | BGRIM  | BH     | BIZ    | BJC    |
| BJCHI   | BKI    | BLA    | BPP    | BRI    | BRR    | BTS    | BWG   | BYD    | CBG    | CENTEL | CFRESH |
| CHASE   | CHG    | CIMBT  | CIVIL  | CK     | CKP    | CM     | CNT   | COM7   | CPALL  | CPAXT  | CPF    |
| CPI     | CPL    | CPN    | CPW    | CRC    | CSC    | CSS    | CV    | DCC    | DDD    | DELTA  | DEMCO  |
| DMT     | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EASTW  | ECL    | EE     | EGCO  | EPG    | ERW    | ETC    | FE     |
| FN      | FPT    | FSX    | GBX    | GC     | GENCO  | GFPT   | GGC   | GLAND  | GLOBAL | GPSC   | GRAMMY |
| GULF    | GUNKUL | HANA   | HENG   | HMPRO  | HTC    | ICC    | ICHI  | ICN    | III    | ILINK  | ILM    |
| INET    | INTUCH | IRC    | IRPC   | ITC    | ITEL   | IVL    | JAS   | JTS    | KBANK  | KCE    | KEX    |
| KKP     | KSL    | KTB    | KTC    | LALIN  | LANNA  | LH     | LHFG  | LOXLEY | LPN    | LRH    | LST    |
| M       | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBK    | MC     | M-CHAI | MCOT  | MEGA   | MFC    | MFEC   | MILL   |
| MINT    | MONO   | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | NC     | NCH   | NER    | NKI    | NOBLE  | NRF    |
| NTV     | NVD    | NWR    | NYT    | OCC    | ONEE   | OR     | ORI   | OSP    | PAP    | PATO   | PB     |
| PCSGH   | PDJ    | PG     | PJW    | PLANB  | PLAT   | PLUS   | PM    | POLY   | PORT   | PPP    | PR9    |
| PRG     | PRINC  | PRM    | PRTR   | PSH    | PSL    | PT     | PTT   | PTTEP  | PTTGC  | Q-CON  | QH     |
| QTC     | RATCH  | RBF    | RPH    | RS     | RT     | S      | S&J   | SA     | SABINA | SAK    | SAMART |
| SAMTEL  | SAPPE  | SAT    | SBNEXT | SC     | SCB    | SCC    | SCCC  | SCG    | SCGP   | SCM    | SDC    |
| SEAFSCO | SEAOIL | SENA   | SGC    | SGP    | SHR    | SIRI   | SIS   | SITHAI | SJWD   | SKR    | SM     |
| SMPC    | SMT    | SNC    | SNNP   | SNP    | SO     | SPALI  | SPC   | SPCG   | SPI    | SPRC   | SSC    |
| SSF     | SSSC   | STA    | STEC   | STGT   | STI    | SUC    | SUN   | SUSCO  | SUTHA  | SVI    | SVT    |
| SYMC    | SYNEX  | SYNTEC | TAE    | TCAP   | TCMC   | TEAMG  | TEGH  | TFG    | TFMAMA | TGE    | TGH    |
| THANI   | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | THLOR  | TIPH   | TISCO | TK     | TKM    | TKS    | TKT    |
| TLI     | TMD    | TMT    | TNITY  | TNL    | TNR    | TOA    | TOG   | TOP    | TPBI   | TPCS   | TPIPL  |
| TPIPP   | TQM    | TRUE   | TSC    | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB   | TTCL   | TTW    | TVH    | TVO    |
| TWPC    | UAC    | UBE    | UP     | UPF    | UPOIC  | UV     | VGI   | VIBHA  | VIH    | WACOAL | WGE    |
| WHA     | WHAUP  | WICE   | XPG    | ZEN    |        |        |       |        |        |        |        |



|        |      |        |        |        |        |       |        |       |        |       |       |
|--------|------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 2S     | AAI  | AIE    | ALUCON | AMR    | APURE  | AS    | ASIA   | ASIAN | ASIMAR | AURA  | BR    |
| BSBM   | BSRC | BTG    | CEN    | CGH    | CH     | CI    | CMC    | CSP   | EKH    | ESTAR | EVER  |
| FORTH  | FTI  | GEL    | GPI    | HUMAN  | IFS    | INSET | IT     | J     | JDF    | JKN   | JMART |
| KCAR   | KGI  | KIAT   | KISS   | KTIS   | KWC    | LHK   | METCO  | MICRO | MK     | NCAP  | NOVA  |
| PIN    | PQS  | PREB   | PRIME  | PTECH  | PYLON  | RCL   | ROCTEC | SCI   | SCN    | SE-ED | SFLEX |
| SINGER | SKN  | SORKON | SSP    | SST    | STANLY | SUPER | SVOA   | TCC   | TEKA   | TFM   | TPOLY |
| TRC    | TRU  | TRUBB  | TSE    | VRANDA | WAVE   | WFX   | WIK    | WIN   | WP     |       |       |



|         |       |        |        |       |        |       |        |       |       |       |        |
|---------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| AMANAHA | AMC   | ASAP   | BCT    | BIG   | BIOTEC | CCET  | CHARAN | CHAYO | CHOTI | CITY  | CMAN   |
| CMR     | CRANE | CWT    | DTCENT | EASON | FNS    | FTE   | GIFT   | GJS   | GYT   | HTECH | INGRS  |
| INSURE  | ITD   | JCK    | JMT    | JR    | KBS    | L&E   | LEE    | MENA  | MJD   | MOSHI | NATION |
| NNCL    | NSL   | NV     | OGC    | PAF   | PCC    | PEACE | PK     | PL    | PLE   | PMTA  | PRAKIT |
| PRECHA  | PRIN  | RABBIT | RJH    | RSP   | S11    | SAMCO | SAWAD  | SCAP  | SCP   | SIAM  | SKE    |
| SKY     | SMIT  | SOLAR  | STECH  | STPI  | TC     | TEAM  | TFI    | TKC   | TPA   | TPAC  | TRITN  |
| UMI     | UTP   | VARO   | VPO    | W     | WORK   | WPH   |        |       |       |       |        |

| 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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน