

Company Results

บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) (DELTA)

3Q24: กำไรดีกว่าคาดการณ์ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง

DELTA ประกาศกำไรใน 3Q24 ที่ 5.9 พันลบ. (+9% yoy, -10% qoq) โดยผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด แม้เงินบาทจะแข็งค่าขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นยังคงแข็งแกร่งมาก เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้นจากความต้องการที่เพิ่มขึ้น, Product Mix ที่ดีขึ้น และการกลับรายการการปรับลดมูลค่าสินค้าคงคลัง เราคาดว่ากำไรที่แข็งแกร่งจะยังคงดำเนินต่อไปใน 4Q24 แต่เรามีสุมมองระมัดระวังต่อ Valuation ของ DELTA คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 128.00 บาท

3Q24 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q24 | 3Q23 | 2Q24 | yoy chg (%) | qoq chg (%) |
|----------------------|--------|--------|--------|-------------|-------------|
| Net turnover | 43,225 | 40,478 | 41,772 | 6.8 | 3.5 |
| Gross profit | 11,927 | 9,145 | 11,222 | 30.4 | 6.3 |
| EBIT | 5,989 | 5,047 | 5,819 | 18.7 | 2.9 |
| EBITDA | 5,989 | 6,257 | 7,445 | (4.3) | (19.6) |
| Net profit | 5,911 | 5,429 | 6,565 | 8.9 | (10.0) |
| EPS (Bt) | 0.50 | 0.46 | 0.56 | 8.9 | (10.0) |
| Core profit | 5,911 | 5,068 | 5,965 | 16.6 | (0.9) |
| Ratio (%) | | | | yoy chg (%) | qoq chg (%) |
| Gross margin | 27.6 | 22.6 | 26.9 | 5.0 | 0.7 |
| SG&A-to-sales | 13.7 | 10.1 | 12.9 | 3.6 | 0.8 |
| Net profit margin | 13.7 | 13.4 | 15.7 | 0.3 | (2.0) |

Source: Delta Electronics, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (DELTA) รายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 5.9 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 9% yoy แต่ลดลง 10% qoq โดยผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 7% และ 4% ตามลำดับ ปัจจัยหลักๆ ที่ทำให้กำไรสุทธิดีกว่าคาดคืออัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด กำไรสุทธิ yoy ได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิ qoq ได้รับแรงกดดันจาก SG&A-to-sales ที่เพิ่มขึ้น
- รายได้ใน 3Q24 ออกมาตามที่เราคาดการณ์ไว้ รายได้อยู่ที่ 4.32 หมื่นลบ. (เพิ่มขึ้น 7% yoy, ทรงตัว qoq) โดยรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง yoy ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากธุรกิจ Power Electronics เนื่องมาจากการเติบโตที่เร่งตัวของเทคโนโลยี AI และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม Fan & Thermal Management ในขณะที่รายได้ที่ทรงตัว qoq ถูกกดดันจากกลุ่ม EV Power Solutions โดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกาและเอเชีย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 118,558 | 146,371 | 169,142 | 189,039 | 192,456 |
| EBITDA | 17,580 | 22,529 | 26,215 | 29,663 | 30,797 |
| Operating profit | 14,493 | 18,008 | 21,988 | 25,142 | 25,982 |
| Net profit (rep./fact.) | 15,345 | 18,423 | 23,078 | 24,916 | 25,852 |
| Net profit (adj.) | 14,595 | 17,250 | 22,588 | 25,005 | 25,940 |
| EPS (Bt) | 1.2 | 1.4 | 1.8 | 2.0 | 2.1 |
| PE (x) | 116.7 | 98.7 | 75.4 | 68.1 | 65.6 |
| P/B (x) | 31.1 | 25.2 | 20.3 | 16.8 | 14.3 |
| EV/EBITDA (x) | 95.7 | 74.7 | 64.2 | 56.7 | 54.6 |
| Dividend yield (%) | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.5 | 0.5 |
| Net margin (%) | 12.9 | 12.6 | 13.6 | 13.2 | 13.4 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | (16.2) | (9.5) | (24.6) | (34.0) | (43.5) |
| Interest cover (x) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Consensus net profit | 31.9 | 30.1 | 30.5 | 26.9 | 23.5 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 22,232 | 24,422 | 28,398 |

Source: Delta Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

| | |
|---------------|----------|
| Share Price | Bt136.50 |
| Target Price | Bt128.00 |
| Upside | -6.20% |
| (Previous TP) | Bt115.00 |

COMPANY DESCRIPTION

Delta Electronics is an electronics exporter/manufacturer of power supplies and electronic components comprising cooling fans, EMI filters and solenoids.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|------------------------|
| GICS sector | Information Technology |
| Bloomberg ticker: | DELTA TB |
| Shares issued (m): | 12,473.8 |
| Market cap (Btm): | 1,702,676.4 |
| Market cap (US\$m): | 50,548.5 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 47.52 |

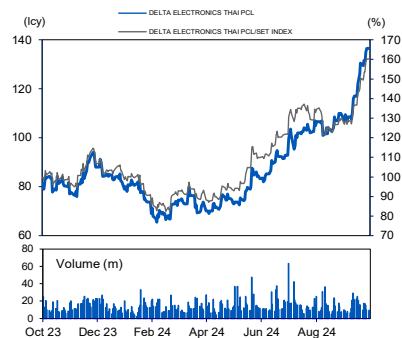
Price Performance (%)

| | |
|------------------|------------------|
| 52-week high/low | Bt137.50/Bt63.25 |
| 1mth | 24.7 |
| 3mth | 47.2 |
| 6mth | 87.0 |
| 1yr | 88.9 |
| YTD | 55.1 |

Major Shareholders

| | |
|--|------|
| Delta Electronics Int'l (Singapore) Pte. Ltd | 42.9 |
| Delta International Holding Limited | 15.4 |
| Delta Electronics Inc | 5.5 |
| FY24 NAV/Share (Bt) | 6.74 |
| FY24 Net Cash/Share (Bt) | 1.66 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST
Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาการลงทุนหากการชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาการลงทุนดังกล่าวจะแตกต่างกันไป

● **อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q24 แข็งแกร่งมาก** แม้ว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นใน 3Q24 แต่ DELTA ยังคงรายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งที่ 27.6% (+5.0 ppt yoy, และ +0.8 ppt qoq) โดยมีปัจจัยหลายอย่างสนับสนุนอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง เช่น รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการที่เพิ่มขึ้น, Product Mix ที่ดีขึ้น และการกลับรายการการปรับลดมูลค่าสินค้าคงคลัง

● **SG&A-to-sales ยังคงสูง** SG&A-to-sales อยู่ที่ 13.7% (+3.6 ppt yoy, +0.8 ppt qoq) โดยมีแรงกดดันหลักๆ จากต้นทุนการบริการด้านเทคนิคและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ รวมถึงต้นทุนการตลาด

STOCK IMPACT

● **AI จะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตในปี 2025** สำหรับปี 2024 ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI จะเพิ่มขึ้นเป็นระดับ double digit นอกจากนี้ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะสูงขึ้นเมื่อบริษัทเริ่มผลิตสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI มากขึ้น เราเห็นอัตรากำไรขั้นต้นเริ่มปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q24 และยังคงเติบโตต่อเนื่องใน 3Q24 เมื่อพิจารณาจากการเติบโตของ AI เราเชื่อว่าผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI จะช่วยเพิ่มรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของ DELTA อย่างมีนัยสำคัญในปี 2025

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับเพิ่มประมาณการ** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2024 ขึ้น 6% เนื่องจาก: 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด และ 2) non-core item นอกจากนี้ เรายังปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2025 ขึ้น 7% เนื่องจากเราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นจาก Product Mix ที่ดีขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 128.00 บาท (เดิม: 115 บาท)** ราคาเป้าหมายของเราอิง 64x 2025F PE และอยู่ที่ +1SD เป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 4 ปี เราใช้ระยะเวลา 4 ปี โดยไม่รวมช่วงวัฏจักรขาลงในปี 2020 ส่งผลให้มีการปรับ PE band ขึ้น เราให้ premium กับ DELTA เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มเดียวกัน อย่างไรก็ตาม เรายอมรับระดับ Valuation ของบริษัท

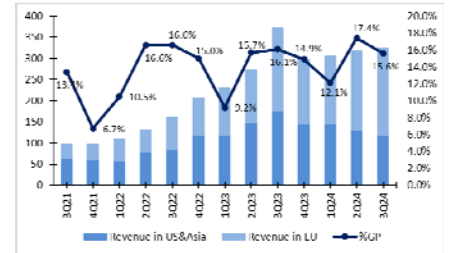
SHARE PRICE CATALYST

- **ปัจจัยบวก:** ค่าเงินบาทอ่อนค่า, ต้นทุนวัตถุดิบลดลง และความสามารถในการผลิตที่เพิ่มขึ้น
- **ปัจจัยลบ:** ค่าเงินบาทแข็งค่า, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น, ปัญหาเครื่องจักร, ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ซบเซา

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

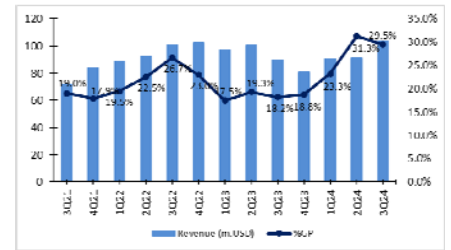
| |
|---|
| CG Report: 5 |
| SET ESG Rating: AA |
| <p>● Environmental</p> <p>- Delta's mission is to enable energy-efficient innovations to leverage smarter and greener solutions to tackle global issues like climate change. Delta has gradually transitioned into the solutions business, aligning with global megatrends such as EV charging and renewable energy.</p> |
| <p>● Social</p> <p>- Delta has long-term goals to maintain an inclusive workplace environment where health and safety, human rights and diversity, along with individual potential and social voluntary participation are fully unleashed.</p> |
| <p>● Governance</p> <p>- Delta commits to driving systematic transparency among the Delta Group and shareholders. This will help Delta sustainably add value to company businesses.</p> |

SALES OF EV POWER



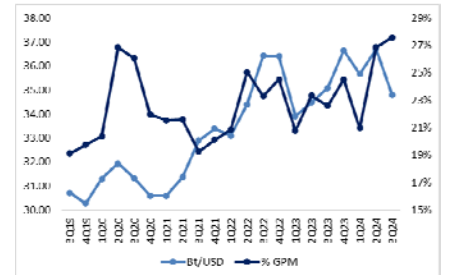
Source: Delta, UOB Kay Hian

SALES OF EV POWER



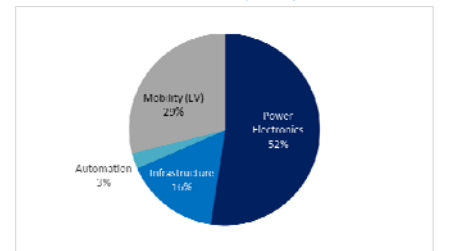
Source: Delta, UOB Kay Hian

GPM VS FOREX RATE



Source: Delta, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN (1Q24)



Source: Delta, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK



Source: Delta, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 28 October 2024

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net turnover | 146,371 | 169,142 | 189,039 | 192,456 |
| EBITDA | 22,529 | 26,215 | 29,663 | 30,797 |
| Deprec. & amort. | 4,521 | 4,227 | 4,521 | 4,816 |
| EBIT | 18,008 | 21,988 | 25,142 | 25,982 |
| Total other non-operating income | 1,414 | 1,551 | 240 | 340 |
| Associate contributions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net interest income/(expense) | 74 | 131 | 173 | 193 |
| Pre-tax profit | 19,496 | 23,670 | 25,555 | 26,515 |
| Tax | (1,073) | (592) | (639) | (663) |
| Minorities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 18,423 | 23,078 | 24,916 | 25,852 |
| Net profit (adj.) | 17,250 | 22,588 | 25,005 | 25,940 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets | 30,999 | 30,572 | 30,445 | 30,070 |
| Other LT assets | 1,580 | 2,676 | 2,875 | 2,909 |
| Cash/ST investment | 7,617 | 20,905 | 34,646 | 51,982 |
| Other current assets | 67,949 | 78,519 | 87,756 | 89,342 |
| Total assets | 108,145 | 132,673 | 155,723 | 174,303 |
| ST debt | 257 | 190 | 190 | 190 |
| Other current liabilities | 35,919 | 41,506 | 46,389 | 47,228 |
| LT debt | 969 | 0 | 0 | 0 |
| Other LT liabilities | 3,461 | 6,935 | 7,751 | 7,891 |
| Shareholders' equity | 67,539 | 84,042 | 101,393 | 118,995 |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total liabilities & equity | 108,145 | 132,673 | 155,723 | 174,303 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| Operating | 14,496 | 22,322 | 25,083 | 29,920 |
| Pre-tax profit | 19,496 | 23,670 | 25,555 | 26,515 |
| Tax | (1,073) | (592) | (639) | (663) |
| Deprec. & amort. | 4,521 | 4,227 | 4,521 | 4,816 |
| Working capital changes | (9,357) | 0 | 0 | 0 |
| Non-cash items | 909 | (4,883) | (4,267) | (733) |
| Other operating cashflows | 0 | (99) | (87) | (15) |
| Investing | (11,384) | 0 | 0 | 0 |
| Capex (growth) | (11,496) | (1,423) | (3,777) | (4,334) |
| Investments | (545) | (3,800) | (4,394) | (4,440) |
| Others | 657 | 985 | 985 | 985 |
| Financing | (5,637) | 1,392 | (368) | (879) |
| Dividend payments | (4,990) | (7,611) | (7,565) | (8,250) |
| Issue of shares | 0 | (6,322) | (7,565) | (8,250) |
| Proceeds from borrowings | (73) | (1,036) | 0 | 0 |
| Others/interest paid | (574) | 0 | 0 | 0 |
| Net cash inflow (outflow) | (2,525) | (253) | 0 | 0 |
| Beginning cash & cash equivalent | 10,142 | 13,288 | 13,741 | 17,335 |
| Ending cash & cash equivalent | 7,617 | 7,617 | 20,905 | 34,646 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 15.4 | 15.5 | 15.7 | 16.0 |
| Pre-tax margin | 13.3 | 14.0 | 13.5 | 13.8 |
| Net margin | 12.6 | 13.6 | 13.2 | 13.4 |
| | | 19.2 | 17.3 | 15.7 |
| Growth | | 30.5 | 26.9 | 23.5 |
| Turnover | 23.5 | | | |
| EBITDA | 28.2 | | | |
| Pre-tax profit | 23.3 | 15.6 | 11.8 | 1.8 |
| Net profit | 20.1 | 16.4 | 13.2 | 3.8 |
| Net profit (adj.) | 18.2 | 21.4 | 8.0 | 3.8 |
| EPS | 18.2 | 25.3 | 8.0 | 3.8 |
| | | 30.9 | 10.7 | 3.7 |
| Leverage | | 30.9 | 10.7 | 3.7 |
| Debt to total capital | 1.8 | | | |
| Debt to equity | 1.8 | | | |
| Net debt/(cash) to equity | (9.5) | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Interest cover (x) | n.a. | 0.2 | 0.2 | 0.2 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 | WIJK | 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



| | | | | | | | | | | | |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 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 | THDOR | 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 | | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| AMANAH | 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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน