

บมจ. เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ (KCE)

คาดการณ์แนวโน้มไม่สดใสยังคงดำเนินต่อไปใน 4Q24

แนวโน้มผลประกอบการที่ไม่สดใสของ KCE ยังคงดำเนินต่อไปใน 4Q24 โดยรายได้อ่อนตัวลง qoq เนื่องจากความต้องการที่อ่อนแอจากกลุ่มยานยนต์ส่งผลกระทบต่อแผงวงจรหลายชั้น (multilayer PCB), กำไรการผลิต HDI ที่จำกัด และการเปลี่ยนเครื่องจักรอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะยังคงกดดันยอดขายใน 4Q24 ทั้งนี้เนื่องจากแนวโน้มของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ไม่สดใส และการปรับลดตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของผู้บริหาร เราจึงปรับลดประมาณการกำไรของ KCE สำหรับปี 2024-25 ลง 5% และ 10% ตามลำดับ คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 28.00 บาท

WHAT'S NEW

- **แนวโน้มที่ไม่สดใสยังคงดำเนินต่อไปใน 4Q24** KCE คาดการณ์ว่ารายได้จะลดลง 5-7% qoq (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) โดยมีสาเหตุหลักๆ จาก: 1) อุปสงค์ในในกลุ่มยานยนต์ที่ลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์หลายชั้น, 2) รายได้จาก HDI ที่ลดลงเนื่องจากการผลิตเต็มกำลังการผลิตแล้ว และ 3) การเปลี่ยนเครื่องจักรอย่างต่อเนื่องซึ่งยังคงกดดันกำลังการผลิต ในขณะที่ค่าตัวอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จะเพิ่มขึ้นเป็น 24% จากการคาดว่าเงินบาทจะอ่อนค่า, การลดจำนวนพนักงานอย่างต่อเนื่อง และประสิทธิภาพของเครื่องจักรที่ดีขึ้น จากปัจจัยทั้งบวกและลบนี้ ทำให้เราคาดว่ากำไรของ KCE ใน 4Q24 จะลดลง yoy แต่จะเพิ่มขึ้น qoq
- **คาดการณ์รายได้ปี 2025 ลดลงเนื่องจากแนวโน้มอุตสาหกรรมไม่สดใส** บริษัทได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปี 2025 จากเดิมที่ high single digit เป็น 0-5% โดยหลักๆ เนื่องจากคาดว่าความต้องการของกลุ่มยานยนต์จะอ่อนแอในสหรัฐอเมริกาและยุโรป ในเดือน ก.ย. 24 สมาคมผู้ผลิตรถยนต์ยุโรป (ACEA) รายงานว่ายอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ในสหภาพยุโรปยังคงลดลง โดยตลาดหลัก 3 ใน 4 แห่งของภูมิภาคมีอัตราการเติบโตติดลบ ได้แก่ ฝรั่งเศส (-1.1% yoy), อิตาลี (-1.1% yoy) และเยอรมนี (-7% yoy) ใน H25 คาดว่ายอดขาย HDI จะยังคงซบเซา แต่จะฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี
- **คาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นในปี 2025** KCE คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญที่ 26% ในปี 2025 โดยได้แรงหนุนจากการลดต้นทุนในด้านต่างๆ เช่น การลดจำนวนพนักงาน, การเปลี่ยนสารเคมีสำหรับเส้นการผลิต และการเพิ่มประสิทธิภาพของเครื่องจักร อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคาดว่ารายได้จะอ่อนตัวลง, ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน, ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับราคาวัตถุดิบ และการปรับลดลงของราคาขายเฉลี่ย (ASP) เราจึงยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นของ KCE ดังนั้น เราจึงคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นของ KCE ในปี 2025 ที่ 23.8% (+0.8ppt yoy) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	18,456.3	16,343.6	15,081	16,020	18,646
EBITDA	3,295.4	2,681.3	2,507	2,751	3,069
Operating profit	2,213.5	1,628.9	1,372	1,618	1,939
Net profit (rep./act.)	2,317.2	1,719.6	1,610	1,852	2,163
Net profit (adj.)	2,317.2	1,719.6	1,610	1,852	2,163
EPS (Bt)	2.0	1.5	1.4	1.6	1.8
PE (x)	19.6	26.4	20.4	17.7	15.2
P/B (x)	3.4	3.3	2.3	2.3	2.2
EV/EBITDA (x)	13.7	16.8	12.7	11.6	10.4
Dividend yield (%)	0.6	3.1	4.0	4.6	5.4
Net margin (%)	12.6	10.5	10.7	11.6	11.6
Net debt/(cash) to equity (%)	20.0	3.6	(9.9)	(16.3)	(23.5)
Interest cover (x)	45.7	25.8	24.5	26.9	30.1
ROE (%)	17.3	12.7	11.6	13.0	14.7
Consensus net profit	-	-	2,002	2,140	2,321
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.80	0.87	0.93

Source: KCE Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD
(Maintained)

Share Price	Bt28.00
Target Price	Bt28.00
Upside	+0.00%
(Previous TP)	Bt30.00

COMPANY DESCRIPTION

KCE Electronics manufactures and distributes printed circuit boards under the KCE trademark. The company mainly focuses on the automobile PCB segment.

STOCK DATA

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	KCE TB
Shares issued (m):	1,182.1
Market cap (Btm):	33,098.5
Market cap (US\$m):	950.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.2

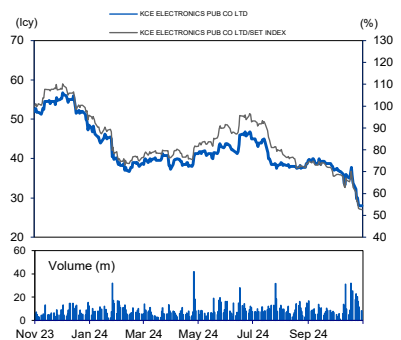
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt57.50/Bt27.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(24.8)	(26.8)	(32.1)	(44.3)	(49.1)

Major Shareholders

	%
Ongkosit Group	33.2
Thai NVDR	4.9
Mr. Panja Senadisai	4.8
FY24 NAV/Share (Bt)	11.92
FY24 Net Cash/Share (Bt)	1.18

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคซี เอชไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันเงินทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยใน 1H25** เนื่องจากการเปลี่ยนเครื่องจักรอย่างต่อเนื่อง กำลังการผลิต HDI ที่จำกัด และความต้องการในกลุ่มยานยนต์ที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq ใน 1H24 ขณะที่ใน 2H25 คาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น สำหรับทั้งปี 2025 เราคาดว่ากำไรของ KCE จะเติบโตขึ้น 15% โดยได้รับแรงหนุนหลักๆ จากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น
- **ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก** KCE รายงานกำไรสุทธิที่ 225 ลบ. (-58% yoy, -66% qoq) ใน 3Q24 รายได้ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอยู่ที่ 110 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-11% yoy, ทรงตัว qoq) รายได้ในรูปสกุลเงินบาทลดลง 12% yoy และ 5% qoq เป็น 3.8 พันลบ. ต่ำกว่าที่เราประมาณการไว้ รายได้ใน 3Q24 ส่วนใหญ่ได้รับแรงกดดันจาก: 1) ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และ 2) ปริมาณการจัดส่งแผงวงจรพิมพ์ (PCB) ที่ลดลง เนื่องจากการอัปเดตเครื่องจักรส่งผลกระทบต่อปริมาณ ในขณะที่ KCE รายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่ 20.2% (-1.8ppt yoy, -4.6ppt qoq) หลักๆ ได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 4% อยู่ที่ 34.80 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ (3Q23: 35.10 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ, 2Q24: 36.70 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-25 ลง 5% และ 10% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด และ SG&A-to-sales ที่สูงกว่าคาด เราคาดว่ารายได้จะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนเครื่องจักรอย่างต่อเนื่องจนถึงกลางปี 25

EARNINGS REVISION

	2024F			2025F		
(Bt m)	New	Old	Change	New	Old	Change
Sales	15,081	15,767	-4.3%	16,020	17,613	-9.0%
Net profit (%)	1,610	1,697	-5.1%	1,852	2,066	-10.4%
GPM	23.0	23.1	-0.1	23.8	24.1	-0.3

Source: KCE Electronics, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 28.00 บาท (เดิม: 30.00 บาท)** การประเมินมูลค่าของเราอิงตาม P/E ปี 2025F ที่ 17 เท่า และเรากำหนด P/E เป้าหมายของ KCE ไว้ที่ -1.0SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี เรา de-rate KCE จาก P/E mean เป็น -1.0SD เนื่องจากเราคาดว่ากำไรใน 4Q24 จะได้รับผลกระทบจากรายได้ที่ลดลงอันเนื่องมาจากปัญหาเครื่องจักร นอกจากนี้ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้น เนื่องจากคาดว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นตั้งแต่ 1H24

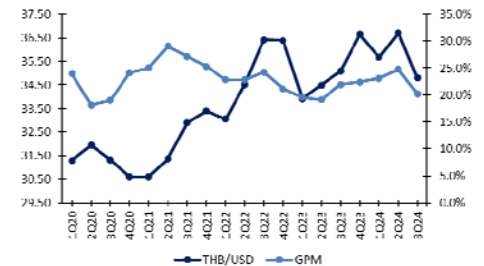
SHARE PRICE CATALYST

- 1) อุปทานที่แข็งแกร่งจากอุตสาหกรรมยานยนต์ 2) เงินบาทที่อ่อนค่า 3) ราคาของวัตถุดิบที่ลดลง และ 4) กำลังการผลิตและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

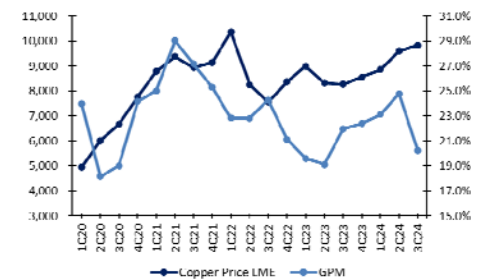
CG Report: 5
SET ESG Rating: -
Environmental
- Reduce greenhouse gas emissions generated from business operations to become a low-carbon organisation.
- Promote sustainable production and consumption practices as well as efficient resources utilisation.
Social
- Support and respect the protection of internationally proclaimed human rights.
- Facilitate the freedom of labour association participation and properly recognise their negotiation rights.
Governance
- Conduct business transparently and fairly in accordance with good governance principles and be responsible to all stakeholders.
- Continuously improve the quality of products and services and promote business innovation development with social and environmental responsibility.

THB/USD VS GROSS MARGIN (%)



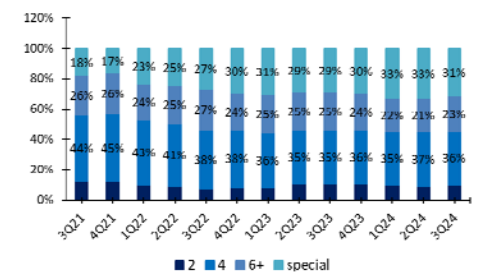
Source: KCE, BOT, UOB Kay Hian

COPPER LME PRICE VS GROSS MARGIN (%)



Source: KCE, Bloomberg, UOB Kay Hian

PRODUCT MIX



Source: KCE, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	16,344	15,081	16,020	18,646
EBITDA	2,681	2,507	2,751	3,069
Deprec. & amort.	1,052	1,372	1,618	1,939
EBIT	1,629	1,610	1,852	2,163
Total other non-operating income	340	1,610	1,852	2,163
Associate contributions	14	1.4	1.6	1.8
Net interest income/(expense)	(104)	20.4	17.7	15.2
Pre-tax profit	1,879	2.3	2.3	2.2
Tax	(131)	12.7	11.6	10.4
Minorities	(28)	4.0	4.6	5.4
Net profit	1,720	10.7	11.6	11.6
Net profit (adj.)	1,720	(9.9)	(16.3)	(23.5)

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	3,907	3,061	2,561	2,952
Pre-tax profit	1,879	1,770	2,031	2,368
Tax	(131)	(132)	(151)	(176)
Deprec. & amort.	1,052	1,135	1,133	1,130
Working capital changes	1,116	(15)	(16)	(16)
Non-cash items	(9)	284	(448)	(360)
Other operating cashflows	0	4	(3)	(9)
Investing	(280)	15	16	16
Capex (growth)	(288)	148	(189)	(147)
Investments	19	167	(203)	(187)
Others	(11)	401	401	401
Financing	(3,005)	(420)	(387)	(361)
Dividend payments	(1,441)	(1,360)	(1,417)	(1,643)
Issue of shares	3	(1,362)	(1,417)	(1,643)
Proceeds from borrowings	(1,561)	(36)	0	0
Others/interest paid	(5)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	622	39	0	0
Beginning cash & cash equivalent	1,145	1,850	955	1,162
Ending cash & cash equivalent	1,767	1,767	3,616	4,571

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	8,592	7,290	6,361	5,417
Other LT assets	522	513	520	539
Cash/ST investment	1,767	3,616	4,571	5,734
Other current assets	8,313	6,043	5,746	6,128
Total assets	19,193	17,463	17,198	17,819
ST debt	1,748	1,712	1,712	1,712
Other current liabilities	2,813	833	83	97
LT debt	515	515	515	515
Other LT liabilities	367	339	360	419
Shareholders' equity	13,688	13,976	14,411	14,931
Minority interest	61	89	117	144
Total liabilities & equity	19,193	17,463	17,198	17,819

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	16.4	16.6	17.2	16.5
Pre-tax margin	11.5	11.7	12.7	12.7
Net margin	10.5	10.7	11.6	11.6
ROA	8.6	8.8	10.7	12.4
ROE	12.7	11.6	13.0	14.7
Growth				
Turnover	(11.4)	(7.7)	6.2	16.4
EBITDA	(18.6)	(6.5)	9.7	11.6
Pre-tax profit	(24.5)	(5.8)	14.7	16.6
Net profit	(25.8)	(6.4)	15.0	16.8
Net profit (adj.)	(25.8)	(6.4)	15.0	16.8
EPS	(25.8)	(6.4)	15.0	16.8
Leverage				
Debt to total capital	14.1	13.7	13.3	12.9
Debt to equity	16.5	15.9	15.5	14.9
Net debt/(cash) to equity	3.6	(9.9)	(16.3)	(23.5)
Interest cover (x)	25.8	24.5	26.9	30.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	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

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

BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL
LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS	TQM	TVDH
UPF											

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAHAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MALIN	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน