

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

คาดว่ากำไรจะดีขึ้น แต่ยังเห็นไม่ชัดในทันที

เรคาดกำไรใน 3Q23 ของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จะอยู่ที่ 6.3 พันลบ. เติบโต 9% yoy นำโดยการเติบโตของ HANA และ DELTA และเติบโต 6% qoq จากหุ้นของทุกบริษัท เราคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 57.8 พันลบ. ใน 3Q23 ซึ่งเติบโต 14% yoy และ 10% qoq เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่น, กำลังการผลิตใหม่, จำนวนวันดำเนินการที่เพิ่มขึ้น และผลกระทบของค่าเงิน อย่างไรก็ตาม รายได้คงค่าแนะนำ MARKET WEIGHT เนื่องจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งอาจยังไม่ชัดเจนในทันทีจนกว่าถึงอย่างน้อยใน 2H23 และ 1H24

WHAT'S NEW

- กำไรใน 3Q23 ของหุ้นทุกบริษัทมีแนวโน้มเติบโต เราคาดว่ากำไรรวมของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ใน 3Q23 ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะอยู่ที่ 6.3 พันล้านบาท (+9% yoy, +6% qoq) โดยกำไรที่เติบโต yoy ได้รับแรงหนุนจาก HANA ที่เติบโต 65% yoy และ DELTA ที่เติบโต 19% yoy สำหรับ KCE และ SVI เราคาดว่ากำไรจะลดลง 31% และ 51% ตามลำดับ ในด้านการเติบโต qoq กำไรของหุ้นทุกตัวคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นโดยมี KCE (+20% qoq), HANA (+8% qoq), SVI (+7% qoq) และ DELTA (+5% qoq) เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่งจากการฟื้นตัวของอุปสงค์, ผลกระทบตามฤดูกาล และอัตราค่าไชน่ต้นที่สูงขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินบาท
- คาดการณ์ได้แข็งแกร่งใน 3Q23 เราคาดว่ายอดขายของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะอยู่ที่ 57.8 พันลบ. ใน 3Q23 ซึ่งเพิ่มขึ้น 14% yoy นำโดย DELTA ซึ่งเพิ่มขึ้น 10% qoq ได้แรงหนุนจากหุ้นทุกตัว DELTA เป็นตัวขับเคลื่อนหลักในยอดขายของกลุ่มนี้ โดยคาดว่าจะรายได้จะเติบโต 27% yoy และ 11% qoq ใน 3Q23 เนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องยานยนต์ไฟฟ้า (EV) มีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับหุ้นบริษัทอื่นๆ รายได้ qoq น่าจะเพิ่มขึ้นเช่นกัน เช่น KCE ที่ 13%, SVI ที่ 9% และ HANA ที่ 5% เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่น, กำลังการผลิตใหม่, จำนวนวันดำเนินการที่มากขึ้น และผลกระทบของค่าเงิน
- คาดการณ์อัตราค่าไชน่ต้นจะเพิ่มขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากผลกระทบของค่าเงินและราคาวัตถุดิบที่ลดลง เราคาดว่าอัตราค่าไชน่ต้นของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ทุกตัวจะดีขึ้น qoq โดยได้รับแรงหนุนจากเงินบาทที่อ่อนค่า และราคาวัตถุดิบที่ลดลง ใน 3Q23 อัตราส่วนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐน่าจะอยู่ที่ประมาณ Bt35.1/US\$ จาก Bt34.0US\$ ใน 2Q23 จากการวิเคราะห์ currency sensitivity ของเราชี้ให้เห็นว่าการอ่อนค่าของเงินบาท 1% จะมีผลกระทบต่อหุ้นที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรา ดังนี้: HANA 4.5%, KCE 2.4%, SVI 2.1% และ DELTA 1.4% ในด้านของราคาวัตถุดิบที่ลดลง เราคาดว่าอัตราค่าไชน่ต้นจะได้รับการสนับสนุนจากปัจจัยนี้เช่นกัน ตัวอย่างเช่น ราคาทองแดงและอัตราค่าไชน่ต้นของหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ทุกตัวมี correlation กันในทางลบอยู่ที่ประมาณ 45% สิ่งนี้บอกได้ว่าหากราคาทองแดงลดลง อัตราค่าไชน่ต้นของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จะดีขึ้น
- การขยายกำลังการผลิตใหม่จะสนับสนุนรายได้ที่เกี่ยวข้อง EV อย่างต่อเนื่องใน 3Q23 และต่อไป เนื่องจากตลาด EV มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง บริษัทอิเล็กทรอนิกส์ของไทยจำนวนมากจึงเพิ่มสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง EV โดยสัดส่วนรายได้ของ DELTA จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง EV อยู่ที่ประมาณ 25% ในขณะที่ KCE อยู่ที่ประมาณ 20-30% อิงตามสัดส่วนของ High Density Interconnect (HDI) ในส่วนของการเติบโตของตลาด EV บริษัทอิเล็กทรอนิกส์ของไทยหลายรายได้กลับมาขยายกำลังการผลิตอีกครั้ง ผู้บริหารของ DELTA เผยกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง EV เพิ่มขึ้น 20% ใน 2H23 KCE ได้เพิ่มเครื่อง Laser Drill แล้วในเดือน ก.ค. 23 และ ส.ค. 23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE 2022F (x)	PE 2023F (x)	PE 2024F (x)	EPS CAGR 2022-24F (%)	PEG 2023F (x)	P/B 2023F (x)	Yield 2023F (%)	ROE 2023F (%)
Delta Electronics	DELTA TB	SELL	87.00	70.00	(19.5)	3,012	7.1	62.1	52.2	(63.2)	(0.7)	16.4	0.5	28.9
Hana Microelectronics	HANA TB	HOLD	61.00	62.00	1.6	1,363	23.4	21.8	17.5	15.5	3.0	2.1	1.8	9.4
KCE Electronics	KCE TB	HOLD	55.50	47.00	(15.3)	1,820	28.1	37.3	31.0	(4.7)	(1.5)	4.4	0.3	12.2
SVI	SVI TB	HOLD	8.05	8.80	9.3	485	9.8	15.0	11.7	(8.6)	(0.4)	2.3	1.3	16.6
Sector						6,680	16.3	43.7	36.4			9.2	0.8	19.5

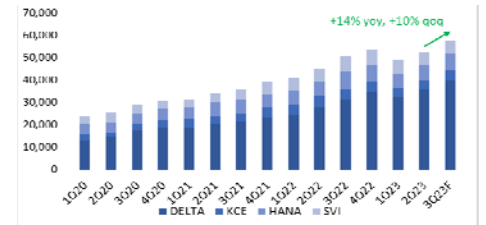
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเค เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาอย่างละเอียดถี่ถ้วน หรืออาจส่งผลกระทบต่อความเสียหายทางกฎหมาย

MARKET WEIGHT

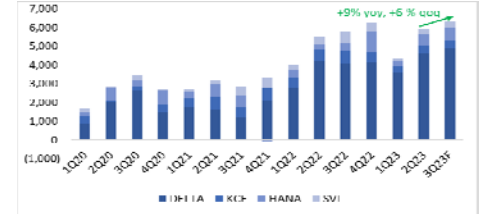
(Maintained)

SECTOR QUARTERLY REVENUE



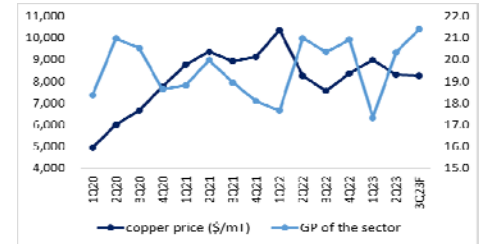
Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

SECTOR QUARTERLY NET PROFIT



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

COPPER PRICE VS GP OF THE SECTOR



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

SEASONALEFFECT OF REVENUE

	Revenue 2015-2022			
	Q1	Q2	Q3	Q4
DELTA	23%	24%	26%	27%
HANA	23%	24%	26%	26%
KCE	25%	24%	25%	25%
SVI	21%	25%	26%	27%
Total	23%	24%	26%	27%

Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Kitpon Praipaisarnkit

+662 659 8154

kitpon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon

EPS

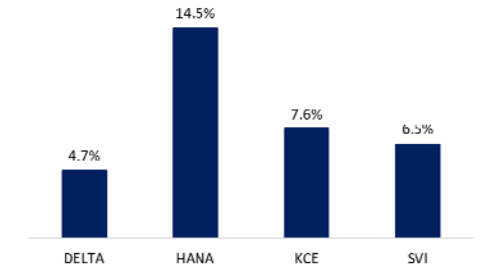
CAGR	PEG	P/B	Yield	ROE
2022-24F (%)	2023F (x)	2023F (x)	2023F (%)	2023F (%)
(63.2)	(0.7)	16.4	0.5	28.9
15.5	3.0	2.1	1.8	9.4
(4.7)	(1.5)	4.4	0.3	12.2
(8.6)	(0.4)	2.3	1.3	16.6
		9.2	0.8	19.5

● **ทั้งราคารถยนต์สันดาปและรถยนต์ไฟฟ้าดังลงอย่างต่อเนื่อง** เมื่อมองถัดไปจาก 3Q23 เราคาดว่าความต้องการของกลุ่มยานยนต์จะเพิ่มขึ้น โดยอิงจากราชากรถยนต์สันดาปและรถยนต์ไฟฟ้าที่ลดลง ตามข้อมูลของ Kelley Blue Book ซึ่งเป็นบริษัทวิจัยยานยนต์และประเมินราคารถยนต์ในแคลิฟอร์เนียค่าเฉลี่ยธุรกรรม (ATP) สำหรับรถยนต์ใหม่ยังคงทรงตัวที่ 48,451 ดอลลาร์ ในเดือน ส.ค. 23 โดยไม่แสดงการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า เมื่อเปรียบเทียบกับราคาจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เพิ่มขึ้นเพียง 42 ดอลลาร์เท่านั้น จากข้อมูลของ iSeeCars ซึ่งเป็นเว็บไซต์ค้นหาและวิจัยยานยนต์ออนไลน์ ราคาของรถยนต์ไฟฟ้าลดลงอย่างมาก โดยลดลงเกือบ 30% ระหว่างเดือน มิ.ย. 22 และเดือน มิ.ย. 23 นอกจากนี้ ราคา EV ใหม่ยังลดลงเกือบ 20% จากจุดสูงสุดที่ 66,390 ดอลลาร์ในช่วงเวลาเดียวกัน สิ่งนี้ได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นภายในกลุ่ม และระดับสินค้าคงคลังที่สูงขึ้นซึ่งอาจทำให้อุปทานล้นตลาดส่งผลให้ราคาลดลง เราเชื่อว่าความต้องการที่กลับมาของกลุ่มยานยนต์จะช่วยสนับสนุนรายได้ของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทย

EARNINGS OUTLOOK

- **DELTA: คาดกำไรจะแข็งแกร่ง yoy และ qoq** เราคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรใน 3Q23 ที่ 4.8 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 19% yoy และ 5% qoq โดยส่วนใหญ่ได้แรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น รายได้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 27% yoy และ 11% qoq โดยเพิ่มขึ้นเป็น 40.0 พันลบ. ได้รับแรงหนุนหลักๆ จากผลกระทบตามฤดูกาล, ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์ EV และผลกระทบของค่าเงิน หากไม่รวมการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ยอดขายจะอยู่ที่ 1.1 พันล้านดอลลาร์ (+34% yoy และ +12% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะดีขึ้น 1.1ppt yoy และ 1.0ppt qoq เป็น 24.4% เนื่องจาก product mix และปัญหาเกี่ยวกับการจัดการสินค้าคงคลังที่น้อยลง
- **KCE: กำไรน่าจะลดลง qoq แต่ดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง yoy** เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q23 ที่ 450 ลบ. (-31% yoy +20% qoq) กำไรน่าจะลดลง yoy โดยสาเหตุหลักๆ มาจากการฟื้นตัวของรายได้ต่ำกว่าคาดและแรงกดดันจากฐานกำไรขั้นต้นที่สูง ในขณะเดียวกัน น่าจะเห็นกำไรดีขึ้นเล็กน้อย qoq เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น คาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 4.4 พันลบ. (-5% yoy +13 qoq) ในขณะที่กำไรจะลดลงเล็กน้อย yoy เนื่องจาก Rebalancing สินค้าคงคลังที่ดีขึ้น นอกจากนี้ คาดว่ากำไร qoq จะเติบโตอย่างน่าประทับใจจาก: 1) ความต้องการที่ฟื้นตัวจากกลุ่มยานยนต์เนื่องจากราคารถยนต์ลดลง, 2) ผลกระทบตามฤดูกาล, 3) กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือน ก.ค. - ส.ค. 23 และ 4) ได้รับประโยชน์จากอัตราแลกเปลี่ยน ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้น เราคาดว่า KCE จะรายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่ 21.8% ลดลง 2.5ppt yoy เนื่องจากรายได้ลดลง แต่เพิ่มขึ้น 2.7ppt qoq เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง, เงินบาทที่อ่อนค่าลง และยอดขายที่สูงขึ้น
- **HANA: กำไรจะพุ่งสูงขึ้น yoy และเติบโตปานกลาง qoq** เราคาดว่า HANA จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q23 ที่ 689 ลบ. กำไรน่าจะดีขึ้น 65% yoy เนื่องจาก HANA บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 384 ลบ. ใน 3Q22 หากไม่รวมรายการนี้ กำไรหลักน่าจะยังลดลง 14% yoy ในด้าน qoq รายได้น่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 8% เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น เราคาดว่ายอดขายที่ 7.3 พันลบ. ทรงตัว yoy เนื่องจากฐานที่สูงใน 3Q22 จากประโยชน์ของอัตราแลกเปลี่ยน แต่เพิ่มขึ้น 5% yoy เนื่องจากการจัดการสินค้าคงคลังที่ดีขึ้น, การฟื้นตัวของกลุ่มยานยนต์จากราชากรถยนต์ที่ลดลง และการอ่อนค่าของเงินบาท เมื่อพิจารณาถึงผลกระทบของค่าเงิน ยอดขายในรูปดอลลาร์สหรัฐคาดว่าจะสูงถึง 207 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+5% yoy, +6% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 15.6% ซึ่งทรงตัว yoy เนื่องจากการฟื้นตัวของความต้องการจากประเทศจีนที่ชะลอตัว แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.6ppt qoq เนื่องจากผลกระทบของค่าเงิน, ยอดขายที่สูงขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง
- **SVI: อ่อนตัวต่อเนื่อง yoy แต่ดีขึ้น qoq** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ SVI จะอยู่ที่ 302 ลบ. (-50% yoy, +7% qoq) ใน 3Q23 กำไรคาดว่าจะได้รับผลกระทบ yoy จากรายได้ที่ลดลง, อัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัว และฐานที่สูงจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 105 ลบ. ใน 3Q22 หากไม่รวมรายการนี้ กำไรน่าจะลดลงประมาณ 40% ในขณะเดียวกันกำไรน่าจะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น เราคาดว่า SVI จะมียอดขายที่ 6.2 พันลบ. (-11% yoy, +9% qoq) ยอดขายน่าจะลดลง yoy ในบางกลุ่ม โดยเฉพาะในการควบคุมอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการขุด bitcoin และเครือข่ายการสื่อสารที่เกี่ยวข้องกับกล้องรักษาความปลอดภัย ในทางตรงกันข้าม ยอดขายน่าจะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากสถานการณ์ Destocking ดีขึ้นจาก 2Q23 และผลกระทบตามฤดูกาล อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะอยู่ที่ 8.8% (-1.1ppt yoy ทรงตัว qoq) เนื่องจากฐานที่สูงใน 3Q22 โดย SVI มีการส่งผ่านต้นทุนวัตถุดิบ

CURRENCY EFFECT



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

WORLDWIDE SEMICONDUCTOR REVENUE



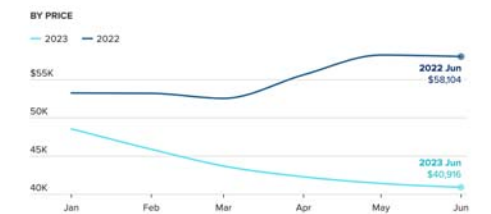
Source: SIA, UOB Kay Hian

NEW-VEHICLE AVERAGE TRANSACTION PRICE



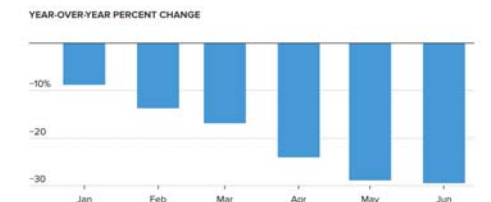
Source: Kelly Blue Book

AVERAGE PRICE FOR USED EV IN THE U.S.



Source: iSeeCars

YOY PERCENTAGE CHANGE OF USED EV



Source: iSeeCars

Sector Update

Wednesday, 04 October 2023

Q323 RESULTS PREVIEW

	3Q23F	3Q22	2Q23	yoy (%)	qoq (%)
Revenue (Btm)					
DELTA	39,921	31,324	35,840	27.4	11.4
KCE	4,386	4,634	3,898	(5.3)	12.5
HANA	7,280	7,545	6,910	(3.5)	5.4
SVI	6,221	7,015	5,695	(11.3)	9.2
Total	57,808	50,518	52,343	14.4	10.4
Net profit (Btm)					
DELTA	4,882	4,110	4,668	18.8	4.6
KCE	450	655	376	(31.4)	19.5
HANA	689	417	635	65.4	8.5
SVI	302	598	281	(49.6)	7.2
Total	6,323	5,780	5,961	9.4	6.1
Gross margin (%)					
DELTA	24.4	23.3	23.4	1.1	1.0
KCE	21.8	24.3	19.1	(2.5)	2.7
HANA	15.6	15.5	15.0	0.1	0.6
SVI	8.8	9.9	8.7	(1.1)	0.1
Total	21.4	20.4	20.3	1.1	1.1
SG&A-to-revenue (%)					
DELTA	8.6	8.3	7.9	0.3	0.7
KCE	12.2	11.3	10.7	0.9	1.5
HANA	7.6	5.4	5.7	2.2	1.9
SVI	3.6	2.5	3.8	1.1	(0.2)
Total	8.2	7.3	7.4	0.9	0.8

Source: DELTA, KCE, HANA, SVI, UOB Kay Hian

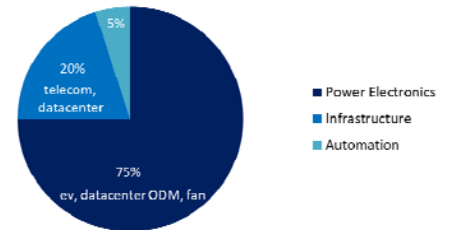
ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์** แม้เราจุดต่ำสุดได้ผ่านไปแล้ว และราคาหุ้นได้สะท้อนถึงอุปสรรคที่สำคัญต่างๆ แล้ว แต่เรายังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทย เนื่องจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งอาจไม่ชัดเจนในทันที แต่เราคาดว่าแนวโน้มจะค่อยๆ ดีขึ้นพร้อมทั้งอุปสรรคต่างๆ ที่คลี่คลายลง นอกจากนี้ เราคาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นเพิ่มขึ้นในปี 2024

VALUATION

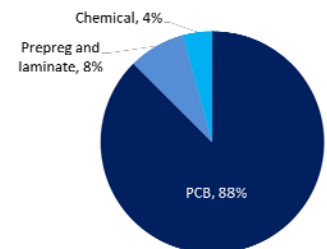
- **DELTA: คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 70.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิง 50x 2023F PE และ +1SD ค่าเฉลี่ย PEย้อนหลัง 5 ปี แม้ว่าเราจะคาดการณ์การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งของ DELTA ในปี 2023-24 แต่เราเชื่อว่า valuation ของ DELTA นั้นสูงเกินไปเมื่อเทียบกับ DELTA Taiwan ยิ่งไปกว่านั้นด้วยการเติบโตของกำไร เราไม่คิดว่าการประเมินมูลค่านี้สมเหตุสมผล นอกจากนี้ราคาหุ้น DELTA ลดลงประมาณ 20% หลังประกาศผลการทำ Placement DELTA Taiwan แต่ราคาหุ้นยังสูงจากราคาเป้าหมายของเรามาก ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ ขาย สำหรับ DELTA
- **KCE: คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 47.00 บาท** การประเมินมูลค่าของเราอิง 26x 2024F PE และอิงค่าเฉลี่ย PE 5 ปี เราเชื่อว่าแนวโน้มที่ไม่สดใสของ KCE ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และคาดว่าจะกำไรปี 2024 จะเห็นเติบโต อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ ถือ เนื่องจากเรายังคงระมัดระวังแนวโน้มของ KCE จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเซมิคอนดักเตอร์ที่ไม่ชัดเจน นอกจากนี้ เราคาดว่าแนวโน้มกำไรของ KCE จะโดดเด่นใน 4Q23 เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง
- **HANA: คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 62.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก 18x 2024F PE และอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เนื่องจากธุรกิจ Power Master ปรับลดลง เราเชื่อว่าแนวโน้มของ HANA ยังไม่น่าประทับใจในระยะสั้น นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าการฟื้นตัวของอุปสงค์ในจีนจะยังไม่แข็งแกร่ง ซึ่งสัดส่วนยอดขายของ HANA จากจีนมากกว่า 10%
- **SVI: คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.00 บาท** อิงจากมูลค่าพื้นฐานของปี 2024 โดย PE 2024F ที่ 13 เท่า และ PE ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคาดว่า ผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายของ SVI จะช่วยส่งเสริมการเติบโตของรายได้ในปี 2024 อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ ถือ SVI เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนไหวต่ออัตราแลกเปลี่ยน

DELTA REVENUE BREAKDOWN



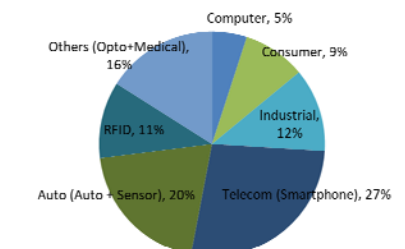
Source: DELTA, UOB Kay Hian

KCE REVENUE BREAKDOWN



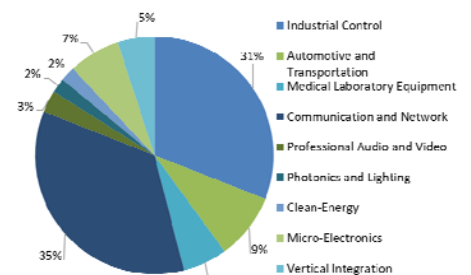
Source: KCE, UOB Kay Hian

HANA REVENUE BREAKDOWN



Source: HANA, UOB Kay Hian

SVI REVENUE BREAKDOWN



Source: SVI, UOB Kay Hian

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	BDMS	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENTEL	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	SACC	SCB	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOL	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	TKS	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	DPAINT	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	SNPN	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	TIPL	TIPIP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIC	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSBM	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	MAT	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
UNIQ	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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่วันถัดจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2022

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRC	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	ICI	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	WIIK	XO	YUASA	

ประกาศเจตนารมณ์

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน