

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

กำไรหลักของกลุ่มใน 4Q24 จะได้รับแรงหนุนจากมาร์จินที่ปรับตัวดีขึ้น

เรคาดกำไรรวมของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทยใน 4Q24 จะปรับตัวดีขึ้น 38% yoy และ 6% qoq โดยได้รับแรงหนุนหลัก ๆ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเนื่องจากการลดต้นทุนในหลายบริษัท ในขณะที่วัน บริษัทส่วนใหญ่ยังไม่เห็นการฟื้นตัวของรายได้ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารหลายบริษัทคาดว่าแนวโน้มจะดีขึ้นในปี 2025 ทั้งนี้เนื่องด้วยมีทั้งปัจจัยบวกและลบ เราจึงยังคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่ม โดยมี Top Pick คือ KCE

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรดีขึ้น yoy และ qoq** เราประมาณการกำไรหลักใน 4Q24 ของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราที่ 6.8 พันลบ. ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโต 38% yoy และ 6% qoq โดยกำไรหลักของกลุ่มที่เพิ่มขึ้น yoy ได้รับแรงหนุนส่วนใหญ่มาจากกำไรหลักที่สูงขึ้นของ HANA, DELTA และ SVI นอกจากนี้กำไรหลักของกลุ่มที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น qoq มาจากการดำเนินงานหลักที่แข็งแกร่งของ HANA, KCE และ SVI โดยหลัก ๆ หนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเนื่องจากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น
- **คาดการณ์รายได้คงพันตัวปานกลาง** การฟื้นตัวของรายได้ยังไม่ชัดเจนใน 4Q24 เราประมาณการยอดขายรวมของหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราที่ 5.84 หมื่นลบ. ใน 4Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้น 10% yoy โดยได้รับแรงหนุนหลัก ๆ จาก: 1) DELTA จากเทรนด์ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ AI ที่เติบโตขึ้น และ 2) SVI จากผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการชุดปิดคอยน์, การควบคุมอุตสาหกรรม และกล่องวงจรปิด ในขณะเดียวกัน รายได้น่าจะทรงตัว qoq โดยได้รับแรงกดดันหลัก ๆ จากรายได้ของ KCE เนื่องจากความต้องการที่อ่อนแอในกลุ่มยานยนต์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์แบบหลายชั้น (multilayer product), การใช้กำลังการผลิตเต็มตัวของ HDI และความพยายามในการเปลี่ยนเครื่องจักรอย่างต่อเนื่องที่ยังคงกดดันกำลังการผลิต
- **คาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง** เราคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นของหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราทุกบริษัทจะเพิ่มขึ้น yoy โดยได้รับแรงหนุนหลัก ๆ จากการฟื้นตัวของตลาดในหลายผลิตภัณฑ์ และ product mix ที่ดีขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัว qoq โดยได้รับแรงกดดันหลัก ๆ จากอัตรากำไรขั้นต้นของ DELTA เนื่องจาก product mix ที่ไม่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของ HANA, KCE และ SVI น่าจะดีขึ้น qoq ที่ 5.0ppt, 3.6ppt และ 1.4ppt ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเหล่านี้จะได้รับแรงหนุนจากการลดต้นทุน และคาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ดังที่เห็นใน 3Q24
- **แนวโน้มกำไรใน 1H25 ยังไม่แน่นอน แต่คาดว่าจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H24** แนวโน้มกำไรใน 1H25 ยังคงไม่แน่นอน และอยู่ภายใต้แรงกดดัน ซึ่งเกิดจากความท้าทายที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่น อุปสงค์ที่อ่อนแอ และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาค โดยเรคาดรายได้ของบริษัทส่วนใหญ่จะทรงตัว หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq เมื่อมองไปข้างหน้า เราคาดว่าแนวโน้มใน 2H24 จะสดใสขึ้น เมื่ออุปสงค์ค่อย ๆ ฟื้นตัว และเริ่มมีผลกระทบเชิงบวกจากกลยุทธ์การประหยัดต้นทุน ทำให้บริษัทต่าง ๆ จะเห็นความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น
- **Valuation ไม่แพง และน่าสนใจ** ใน 1H25 เราคาดว่ากำไรฟื้นตัวของกำไรอาจยังไม่ชัดเจน แต่เราเชื่อว่าปัจจัยลบส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับ KCE เราพบว่า valuation ของ KCE ไม่แพง และน่าสนใจ โดยราคาหุ้นอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี นับตั้งแต่ที่เราปรับลดคำแนะนำเมื่อวันที่ 13 พ.ย. 24 ราคาหุ้นลดลง 22% ปัจจุบัน ราคาหุ้นของ KCE อยู่ที่ -1.5SD แม้ว่ากำไรฟื้นตัวจะได้อย่างแข็งแกร่งนั้นไม่น่าจะเกิดขึ้นในปี 2568 แต่การลดต้นทุนน่าจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไรขั้นต้นและกำไร แม้รายได้จะไม่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2025 แต่การลดต้นทุนจะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้น และกำไร (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2025F (%)	P/B 2025F (x)	Yield 2025F (%)	ROE 2025F (%)
						2024F (Btm)	2025F (Bt m)	2024F (x)	2025F (x)				
DELTA TB	HOLD	147.00	128.00	(12.9)	55,431	22,357	24,396	82.0	75.2	9.1	18.3	0.4	26.5
HANA TB	HOLD	24.00	28.00	16.7	642	1,418	1,752	13.6	11.0	23.6	0.7	4.1	6.0
KCE TB	BUY	22.90	28.00	22.3	818	1,679	1,889	16.0	14.2	12.5	1.9	5.8	13.2
SVI TB	BUY	6.70	8.00	19.4	436	1,276	1,434	11.3	10.1	12.4	1.6	3.1	17.0
Sector					57,328	26,729	29,470	79.8	73.1	9.4	17.7	0.6	26.0

Source: UOB KayHian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันความเสี่ยงในหลักทรัพย์ การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลตอบแทนที่ปรากฏในรายงาน

MARKET WEIGHT

(Maintained)

TOP PICK

Company	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
KCE	BUY	23.00	28.0

Source: UOB Kay Hian

SECTOR QUARTERLY REVENUE OUTLOOK



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR QUARTERLY CORE PROFIT OUTLOOK



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Kitpon Praipaisarnkit

+662 659 8154

kitpon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** เราคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT เนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรที่อ่อนแอใน 1H25 รายได้ของบริษัทส่วนใหญ่จะยังคงซบเซาจากอุปสงค์ที่อ่อนแอของหลายอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มนี้จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยใน 1H24 เนื่องจากคาดว่าเงินบาทจะอ่อนค่าลง และบริษัทหลายแห่งมีแผนลดต้นทุน เราเลือก KCE เป็น Top Pick ในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ โดยเราคาดว่ากำไรของ KCE จะเติบโตในปี 2025 โดยได้รับการสนับสนุนจากการลดต้นทุนที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ เรายังชอบ KCE เนื่องจากมี valuation น่าสนใจ

4Q24 RESULTS PREVIEW

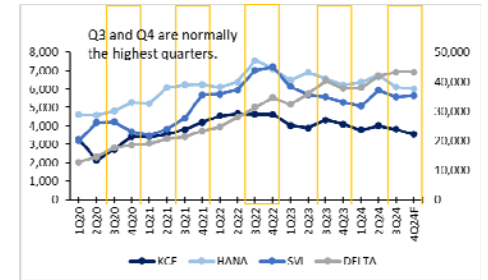
	4Q24F	4Q23	3Q24	yoy(%)	qoq(%)
Revenue (Btm)					
DELTA	43,205	37,759	43,225	14.4	(0.0)
KCE	3,536	4,095	3,802	(13.6)	(7.0)
HANA	6,017	6,221	6,100	(3.3)	(1.4)
SVI	5,654	5,287	5,567	7.0	1.6
Total	58,412	53,361	58,694	9.5	(0.5)
Core profit (Btm)					
DELTA	5,901	4,269	5,911	38.2	(0.2)
KCE	312	478	216	(34.7)	44.4
HANA	324	33	67	868.3	384.8
SVI	216	155	197	39.2	9.6
Total	6,754	4,937	6,391	36.8	5.7
Gross margin (%)					
DELTA	26.4	24.5	27.6	1.9	(1.2)
KCE	23.8	22.4	20.2	1.4	3.6
HANA	11.2	5.7	6.2	5.5	5.0
SVI	9.0	8.2	7.6	0.8	1.4
Total	23.0	20.6	23.0	2.5	0.0

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK

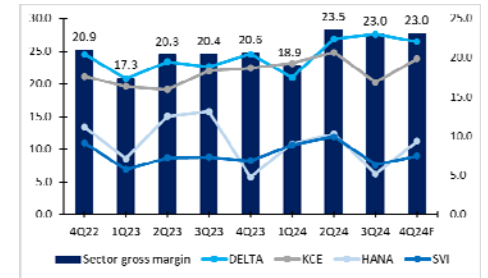
- **DELTA: คาดรายได้ทรงตัว และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจะฉุดกำไร** เราคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 5.6 พันลบ. (+18% yoy, -6% qoq) กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น yoy ได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้น ในขณะที่เดียวกัน คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง qoq โดยถูกกดดันจากรายได้ที่ทรงตัว และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง รายได้น่าจะอยู่ที่ 4.32 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 14% yoy ทรงตัว qoq เนื่องจากธุรกิจ power electronics และ thermal management รวมถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งของ AI เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 26.4% ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.9ppt yoy เนื่องจาก product mix ที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะลดลง 1.2ppt qoq จากการแข็งค่าของเงินบาท และผลกระทบจากการตั้งสำรองสินค้าคงคลังเกี่ยวกับสินค้าสำเร็จรูปในระดับที่สูงขึ้น
- **KCE: คาดกำไรฟื้นตัว qoq** เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 อยู่ที่ 312 ลบ. (-25% yoy, +44% qoq) โดยกำไร yoy ถูกกดดันจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัว รวมถึง SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น ในทางตรงกันข้าม กำไร qoq น่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และ SG&A-to-sales ที่ลดลง เราคาดว่ารายได้จะลดลง 14% yoy และ 7% qoq เหลือ 3.5 พันลบ. เนื่องจาก: 1) ความต้องการที่อ่อนแอของกลุ่มยานยนต์ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์แบบหลายชั้น (multilayer product), 2) กำลังการผลิต HDI เต็มที่ และ 3) ความพยายามในการเปลี่ยนเครื่องจักรอย่างต่อเนื่องซึ่งยังคงกดดันกำลังการผลิต อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นจะเป็นปัจจัยหลักที่หนุนผลประกอบการใน 4Q24 เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ KCE ใน 4Q24 จะอยู่ที่ 23.8% (+1.4 ppt yoy และ +3.6 ppt qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่เอื้อประโยชน์, การลดกำลังคนอย่างต่อเนื่อง และประสิทธิภาพเครื่องจักรที่เพิ่มขึ้น
- **HANA: กำไรหลักน่าจะแข็งแกร่ง yoy และ qoq** เราคาดว่า HANA จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 อยู่ที่ 322 ลบ. (+158% yoy, -21% qoq) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักน่าจะอยู่ที่ 324 ลบ. เพิ่มขึ้น yoy และ qoq เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น เราคาดว่ารายได้จะทรงตัว yoy และ qoq อยู่ที่ 6 พันลบ. เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอของหลายอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่องในหลายธุรกิจ เช่น ธุรกิจ auto, test and measurement และ medical อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 11.2% เพิ่มขึ้น 5.5ppt yoy และ 5.0ppt qoq เนื่องจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่ดีขึ้น และผลกระทบที่ลดลงจาก inventory revaluation

SEASONAL EFFECT



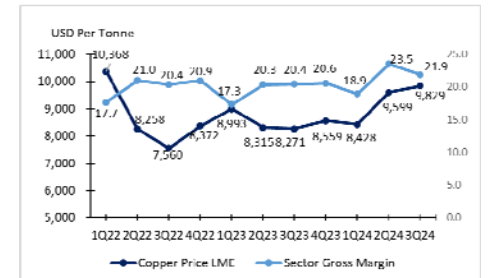
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

CURRENCY EFFECT VS SECTOR GROSS MARGIN



Source: BOT, respective companies, UOB Kay Hian

RAW MATERIAL PRICES VS SECTOR GROSS MARGIN



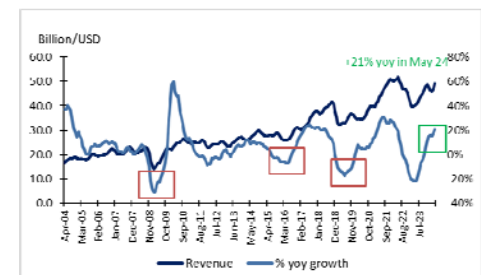
Source: Bloomberg, respective companies, UOB Kay Hian

CURRENCY EFFECT



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

WORLDWIDE SEMICONDUCTOR REVENUE



Source: SIA, UOB Kay Hian

Sector Update

Friday, 24 January 2025

- **SVI:** คาดกำไรหลักแข็งแกร่ง yoy และ qoq เราคาดว่ากำไรหลักของ SVI จะอยู่ที่ 216 ลบ. (+25% yoy, +10% qoq) ใน 4Q24 โดยกำไรทั้ง yoy และ qoq ได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น เราคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น 7% yoy เป็น 5.7 พันลบ. แต่ยังคงทรงตัว qoq จากผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการชุดบิตคอยน์, ระบบควบคุมอุตสาหกรรม และกล่องวงจรปิด เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ SVI ใน 4Q24 จะอยู่ที่ 9.0% (+0.8ppt yoy, +1.4ppt qoq) โดยได้รับแรงหนุนหลักจากเงินบาทที่อ่อนค่าลง และ product mix ที่ดีขึ้น

KEY EARNINGS REVISION

- **DELTA และ KCE:** เราปรับประมาณการกำไรปี 2024
- **HANA:** ประมาณการกำไรปี 2024 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรของ HANA ในปี 2024 ลง 8.5% โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากรายได้ที่ฟื้นตัวช้าจากความต้องการที่อ่อนแอในตลาดผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค
- **SVI:** ปรับลดประมาณการกำไรปี 2024 เราปรับลดประมาณการกำไรลง 7.6% เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด เนื่องจากได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงใน 3Q24 จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และ product mix ที่ไม่เอื้อประโยชน์

VALUATION

- **DELTA:** คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 128.00 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิง 64x 2025F PE และอยู่ที่ +1SD เป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 4 ปี เราใช้ระยะเวลา 4 ปีโดยไม่รวมช่วงวัฏจักรขาลงในปี 2020 ส่งผลให้มีการปรับ PE band ขึ้น เราให้ premium กับ DELTA เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากศักยภาพในการเติบโตของผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ AI อย่างไรก็ตาม เราระมัดระวัง Valuation ของบริษัท นอกจากนี้ ในปี 2025 เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตกำไรชะลอตัว ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ ถือ
- **KCE:** ปรับเพิ่มคำแนะนำจาก ถือ เป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 28.00 บาท valuation ของเราอิง 17x 2025F PE และ กำหนด P/E เป้าหมายของ KCE ไว้ที่ -1.0SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี เราเชื่อว่า valuation ของ KCE ไม่แพง และน่าสนใจ ราคาหุ้นปัจจุบันของ KCE อยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี นับตั้งแต่ที่เราปรับลดคำแนะนำเมื่อวันที่ 13 พ.ย. 24 ราคาหุ้นลดลง 22% จากมุมมองการวิเคราะห์พื้นฐาน คาดว่ารายได้ของ KCE ในปี 2025 จะไม่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลดต้นทุนหลายอย่างจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรในปี 2025
- **HANA:** คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 28.00 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิง 15x 2025F PE และกำหนด P/E เป้าหมายของ HANA ที่ -1.0SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี ราคาหุ้นปัจจุบันของ HANA เป็นราคาที่ต่ำที่สุดในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา นับตั้งแต่ที่เราปรับลดคำแนะนำเมื่อวันที่ 4 ธ.ค. 24 ราคาหุ้นของ HANA ลดลง 11% อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นยังคงแพงเมื่อเทียบกับ KCE นอกจากนี้ เรายังระมัดระวังการฟื้นตัวของรายได้ของ HANA เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคที่อ่อนแอ
- **SVI:** คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.00 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิง 12x 2025F PE และ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ SVI เนื่องจากกลุ่มรายได้ของบริษัทมีความหลากหลาย ซึ่งคาดว่าจะเผชิญกับแรงกดดันน้อยกว่าเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค นอกจากนี้ เรายังคาดว่า SVI จะเห็นการเติบโตของกำไรในปี 2025

SECTOR CATALYSTS

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

DELTA PE BAND



Source: DELTA, UOB Kay Hian

KCE PE BAND



Source: KCE, UOB Kay Hian

HANA PE BAND



Source: HANA, UOB Kay Hian

SVI PE BAND



Source: SVI, UOB Kay Hian



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
SEAOL	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	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	AMANAH	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	MINT	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	RWI	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOL	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน