

Company Results

บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) (DELTA)

4Q24: กำไรต่ำกว่าคาดมากจาก GPM ที่ลดลง และ SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น

DELTA รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 อยู่ที่ 2.2 พันลบ. (-54% yoy, -64% qoq) ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 60% เนื่องจาก: 1) อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด, 2) SG&A-to-sales สูงกว่าคาด และ 3) ภาษีพิเศษ (one-time) จากการดำเนินงานในอินเดีย เนื่องจากมีหลายรายการที่ส่งผลกระทบต่อกำไรในปี 2024 เราจึงระมัดระวังต่อกำไรของ DELTA และปรับลดประมาณการกำไรปี 2025 เพื่อสะท้อนความไม่แน่นอนต่าง ๆ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 99.00 บาท

4Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q24F	4Q23	3Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	41,747	37,759	43,225	10.6	(3.4)
Gross profit	9,376	9,264	11,927	1.2	(21.4)
EBIT	2,332	4,911	5,989	(52.5)	(61.1)
EBITDA	4,189	6,163	7,768	(32.0)	(46.1)
Net profit	2,155	4,711	5,911	(54.3)	(63.5)
EPS (Bt)	0.18	0.40	0.50	(54.3)	(63.5)
Core profit	2,052	4,269	5,911	(51.9)	(65.3)
Ratio (%)					
			yoy chg (%)	qoq chg (%)	
Gross margin	22.5	24.5	27.6	(2.1)	(5.1)
SG&A-to-sales	16.9	11.5	13.7	5.3	3.1
Net profit margin	5.2	12.5	13.7	(7.3)	(8.5)

Source: Delta Electronics, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (DELTA) รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 2.1 พันลบ. ซึ่งลดลง 54% yoy และ 64% qoq ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด ได้แก่: 1) รายได้ที่ต่ำกว่าคาด, 2) อัตรากำไรขั้นต้นลดลง, 3) SG&A-to-sales ที่สูงกว่าคาด และ 4) ภาษีจากการดำเนินงานในอินเดียสูงขึ้น
- รายได้ใน 4Q24 เพิ่มขึ้น yoy และทรงตัว qoq รายได้อยู่ที่ 4.17 หมื่นลบ. (+11% yoy, ทรงตัว qoq) การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของกำไร yoy ได้รับแรงหนุนหลักๆ จากธุรกิจ Power Electronics, ธุรกิจ Fan & Thermal Management และการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของปัญญาประดิษฐ์ (AI) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	146,371	164,733	185,035	187,931	208,129
EBITDA	22,529	24,598	29,704	30,769	33,877
Operating profit	18,008	17,860	22,759	24,055	27,473
Net profit (rep./act.)	18,423	18,939	19,798	20,900	23,913
Net profit (adj.)	17,250	18,018	19,887	20,988	23,997
EPS (Bt)	1.4	1.4	1.6	1.7	1.9
PE (x)	81.7	78.2	70.9	67.2	58.7
P/B (x)	20.9	17.6	14.9	13.0	12.4
EV/EBITDA (x)	61.3	56.1	46.5	44.9	40.7
Dividend yield (%)	0.4	0.4	0.5	0.5	2.2
Net margin (%)	12.6	11.5	10.7	11.1	11.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(9.5)	(17.2)	(31.1)	(41.2)	(42.0)
Interest cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ROE (%)	30.1	25.7	22.7	20.6	21.6
Consensus net profit (Btm)	-	-	23,532	27,416	

Source: Delta Electronics, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL

(Downgraded)

Share Price	Bt113.00
Target Price	Bt99.00
Upside	-12.39%
(Previous TP)	Bt128.00

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):	47.5.2

Price Performance (%)

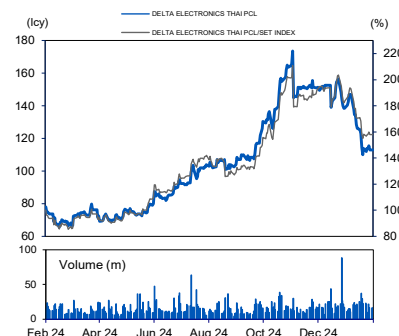
52-week high/low Bt173.50/Bt63.25

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(19.3)	(30.9)	10.2	38.7	(25.9)

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)	7.56
FY24 Net Cash/Share (Bt)	2.36

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเค เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 22.5%** โดยมีปัญหาสำคัญเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน DELTA รายงานอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 22.5% ซึ่งลดลง 2.0ppt yoy และ 2.1ppt qoq ผู้บริหารระบุปัจจัยสำคัญ 4 ข้อที่กดดันมาร์จิ้น ข้อแรก อัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดันจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในกลุ่ม EV เนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องซึ่งเราประเมินว่าส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นประมาณ 2.2ppt ข้อสอง ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนใน 3Q24 และ 4Q24 อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวนระหว่างไตรมาสเหล่านี้ส่งผลให้มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 13.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ข้อสาม การแอ่นตัวของ Magnetic Solutions Business Unit (MSBU) ทำให้ต้องมีตั้งสำรองค่าใช้จ่ายในการรับประกันประมาณ 1.62 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ข้อสุดท้ายคือส่วนลดที่ออกให้กับผลิตภัณฑ์ data center เนื่องจากความต้องการที่แข็งแกร่งในเดือน ธ.ค. 24 ส่งผลให้ขาดทุนเพิ่มเติมประมาณ 6.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- **SG&A-to-sales ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ** SG&A-to-sales อยู่ที่ 16.9% (+5.4ppt yoy และ +3.2ppt qoq) โดยได้รับแรงกดดันหลักๆ จากค่าธรรมเนียมทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับต้นทุนแรงงานประมาณ 800 ลบ. ใน 4Q24 ส่งผลให้ต้นทุนการบริหารสูงขึ้น เราคาดว่าต้นทุนนี้จะส่งผลต่อ SG&A-to-sales ที่ 2.0ppt นอกจากนี้ SG&A-to-sales ที่เพิ่มขึ้นยังเกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D) ที่สูงขึ้น และค่าลิขสิทธิ์ที่สูงขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์ non-AI และค่าธรรมเนียมการสนับสนุนทางเทคนิค AI เพื่อตอบสนองความต้องการของตลาดที่เพิ่มขึ้นสำหรับแอปพลิเคชันที่ขับเคลื่อนด้วย AI
- **กำไรปี 2024 ทรงตัว** กำไรของ DELTA อยู่ที่ 1.88 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 3% yoy เนื่องจากปัจจัยบวกและลบที่ผสมผสานกัน รายได้อยู่ที่ 1.647 แสนลบ. (+11% yoy) โดยได้รับแรงหนุนหลักๆ จาก Power Electronics จากความต้องการที่สูงใน data centre และระบบ DC power อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 24.6% (+ 1.7ppt yoy) จากการลดต้นทุนของเงินบาท และ product mix ที่ดีขึ้น ในขณะที่ SG&A-to-sales เพิ่มขึ้นเป็น 13.7% จาก 10.6% ในปี 2023 เนื่องมาจากค่าลิขสิทธิ์และค่าธรรมเนียมการสนับสนุนทางเทคนิคด้าน AI ที่สูงขึ้น
- **จ่ายเงินปันผล** DELTA ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.46 บาทต่อหุ้นสำหรับปี 2024 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 0.41% Ex-dividend date คือวันที่ 27 ก.พ. 25 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 28 เม.ย. 25

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไร** เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2025 ลง 18% ซึ่งสาเหตุหลักๆ มาจากผลกระทบของ Global Minimum Tax (GMT) ภายใต้โครงการเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิประมาณ 10% นอกจากนี้ เรายังปรับลดประมาณการกำไรปี 2025 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และ SG&A-to-sales ที่สูงขึ้นจากรายการที่ไม่แน่นอนหลายอย่าง

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำจาก ถือ เป็น ขาย** ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 99.00 บาท (เดิม: 128 บาท) ราคาเป้าหมายของเราอิง 64x 2025F PE และอยู่ที่ +1SD เป็นค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 4 ปี เราใช้ระยะเวลา 4 ปีโดยไม่รวมช่วงวัฏจักรขาลงในปี 2020 ส่งผลให้มีการปรับ PE band ขึ้น เราแนะนำ ขาย สำหรับ DELTA เนื่องจากการเติบโตกำไรชะลอตัว จากผลกระทบที่ไม่แน่นอนหลายอย่าง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น และ SG&A-to-sales

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

• Environmental

- Delta's mission for energy-efficient innovation leverages smarter and greener solutions to tackle global issues like climate change. Delta has transitioned into the solutions business, aligning with global megatrends such as EV charging and renewable energy.

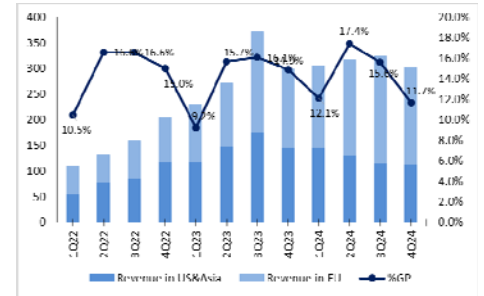
• Social

- 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.

• Governance

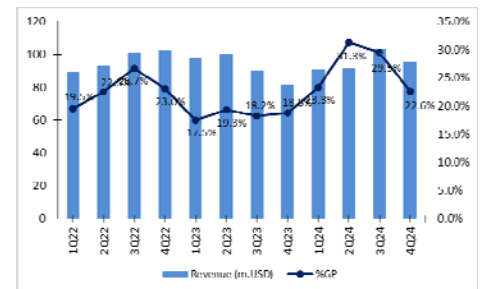
- Delta commits to driving systematic transparency among the Delta Group and shareholders. This will help Delta sustainably add value to company businesses.

SALES OF EV POWER



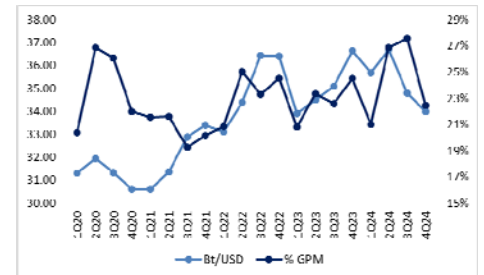
Source: Delta, UOB Kay Hian

SALES OF EV POWER



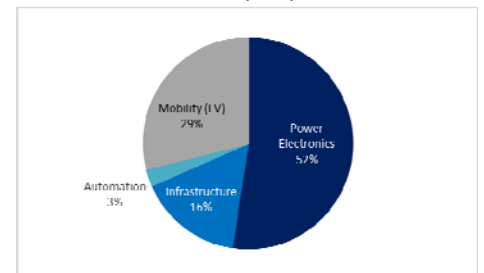
Source: Delta, UOB Kay Hian

GPM VS FOREX RATE



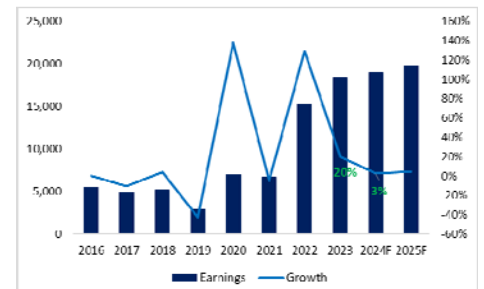
Source: Delta, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN (2024)



Source: Delta, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK



Source: Delta, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 17 February 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	164,733	185,035	187,931	208,129
EBITDA	24,598	29,704	30,769	33,877
Deprec. & amort.	6,738	6,944	6,714	6,404
EBIT	17,860	22,759	24,055	27,473
Total other non-operating income	1,771	340	340	446
Associate contributions	(0)	0	0	1
Net interest income/(expense)	118	193	193	213
Pre-tax profit	19,748	23,292	24,588	28,133
Tax	(810)	(3,494)	(3,688)	(4,220)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	18,939	19,798	20,900	23,913
Net profit (adj.)	18,018	19,887	20,988	23,997

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	28,285	23,117	27,097	26,709
Pre-tax profit	19,748	23,292	24,588	28,133
Tax	(810)	(3,494)	(3,688)	(4,220)
Deprec. & amort.	6,738	6,944	6,714	6,404
Associates	0	0	0	(1)
Working capital changes	2,741	(3,531)	(504)	(3,513)
Non-cash items	(132)	(95)	(14)	(95)
Other operating cashflows	(0)	0	0	1
Investing	(14,369)	(2,101)	(5,145)	(4,608)
Capex (growth)	(14,649)	(4,789)	(5,235)	(5,235)
Investment	887	887	887	887
Others	(607)	1,800	(798)	(261)
Financing	(5,833)	(7,146)	(6,613)	(19,239)
Dividend payments	(5,613)	(6,086)	(6,613)	(19,239)
Proceeds from borrowings	703	(1,739)	0	0
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(922)	679	0	0
Net cash inflow (outflow)	8,084	13,870	15,338	2,862
Beginning cash & cash equivalent	7,617	15,701	29,571	44,909

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	38,910	36,754	35,274	34,106
Other LT assets	1,655	2,738	2,767	2,969
Cash/ST investment	15,701	29,571	44,909	47,772
Other current assets	66,831	75,067	76,242	84,436
Total assets	123,097	144,130	159,192	169,282
ST debt	718	190	190	190
Other current liabilities	37,409	42,020	42,677	47,264
LT debt	1,211	0	0	0
Other LT liabilities	3,817	7,586	7,705	8,533
Shareholders' equity	79,942	94,333	108,620	113,294
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	123,097	144,130	159,192	169,282

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	14.9	16.1	16.4	16.3
Pre-tax margin	12.0	12.6	13.1	13.5
Net margin	11.5	10.7	11.1	11.5
ROA	16.4	14.8	13.8	14.6
ROE	25.7	22.7	20.6	21.6
Growth				
Turnover	12.5	12.3	1.6	10.7
EBITDA	9.2	20.8	3.6	10.1
Pre-tax profit	1.3	17.9	5.6	14.4
Net profit	2.8	4.5	5.6	14.4
Net profit (adj.)	4.5	10.4	5.5	14.3
EPS	4.5	10.4	5.5	14.3
Leverage				
Debt to total capital	2.4	0.2	0.2	0.2
Debt to equity	2.4	0.2	0.2	0.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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
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 หรือการแสวงหาผลประโยชน์ใดๆ 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