

Delta (Thailand) (DELTA TB)

คาดยอดขายเติบโตต่อเนื่อง แต่ปัญหาวัตถุดิบอาจทำให้การส่งมอบล่าช้าใน 2Q26 ล่าช้า

Highlights

- เราคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 9.30 พันล้านบาท (+101% yoy, +2% qoq) ทั้งนี้ โหมเมนต์กำไรมีแนวโน้มอ่อนตัวลงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบ
- ข้อจำกัดด้านวัตถุดิบอาจส่งผลการส่งมอบล่าช้าใน 2Q26 มีข้อจำกัด และทำให้การส่งมอบบางส่วนล่าช้าออกไปเป็นช่วง 2H26 อย่างไรก็ตาม คาดว่าอุปสงค์จะยังคงอยู่ในระดับเดิม
- แม้เราคาดว่ากำไรใน 2Q26 จะไม่น่าตื่นเต้น แต่กำไรใน 2H26 จะยังคงแข็งแกร่ง ด้วยเหตุนี้ เราจึงคงคำแนะนำ "ถือ" โดยให้ราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 320.00 บาท

2Q26 Preview

Year to 31 Dec (Btm)	2Q26F	2Q25	1Q26	yoy%	qoq%
Revenue	66,386	44,490	61,387	49.2%	8.1%
Gross profit	21,111	11,109	19,466	90.0%	8.5%
Operating profit	9,958	5,098	9,691	95.3%	2.8%
Operating EBITDA	12,484	7,214	12,015	73.0%	3.9%
Core profit	8,966	4,526	8,837	98.1%	1.5%
Net profit	9,306	4,629	9,081	101.0%	2.5%
EPS	0.75	0.37	0.73	101.0%	2.5%
Gross profit margin (%)	31.8	25.0	31.7	0.1	6.8
EBITDA margin (%)	18.8	16.2	19.6	-0.8	2.6
Operating margin (%)	15.0	11.5	15.8	-0.8	3.5
SG&A Exp./ Sales (%)	13.4	10.3	12.8	0.6	3.1
Net profit margin (%)	14.0	10.4	14.8	-0.8	3.6

Source: Delta (Thailand), UOB Kay Hian

Analysis

- คาดโหมเมนต์กำไรใน 2Q26 ไม่น่าตื่นเต้น เนื่องจากกำหนดการส่งมอบล่าช้าอาจถูกเลื่อนออกไปเป็นช่วง 2H26 เราคาดว่า DELTA จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 9.31 พันล้านบาท (+101% yoy, +2% qoq) ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรใน 2Q26 ของ DELTA จะอ่อนตัวลงกว่าที่เราเคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งชิ้นส่วนสำคัญที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ เช่น MOSFET (Power supply switching) รวมถึงแผ่น PCB ท่ามกลางอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของ AI server และแม้ว่าความต้องการโดยรวมของลูกค้าจะยังคงไม่เปลี่ยนแปลง แต่ข้อจำกัดด้านอุปทานอาจส่งผลการส่งมอบล่าช้าใน 2Q26 มีข้อจำกัด และทำให้การส่งมอบล่าช้าบางส่วนถูกเลื่อนออกไปเป็นช่วง 2H26 ด้วยเหตุนี้ เราจึงประมาณการยอดขายใน 2Q26 ไว้ที่ 6.64 หมื่นล้านบาท (+49% yoy, +8% qoq) ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายการเติบโตของยอดขายก่อนหน้านี้ที่คาดการณ์ไว้ที่ 15% qoq

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	164,732.7	198,153.4	292,213.0	379,516.7	477,695.4
EBITDA	24,598.2	34,520.1	55,868.3	74,710.4	96,601.7
Operating profit	17,859.9	26,325.9	45,764.0	62,158.0	81,224.9
Net profit (rep./act.)	18,938.6	24,814.3	42,305.2	56,357.8	72,705.8
Net profit (adj.)	17,979.7	22,963.9	40,587.2	55,097.8	71,571.8
EPS	1.4	1.8	3.2	4.4	5.7
PE (x)	217.2	170.0	96.2	70.9	54.6
P/B (x)	48.8	40.4	30.5	23.5	18.4
EV/EBITDA (x)	158.2	112.6	69.4	51.8	40.0
Dividend yield (%)	0.2	0.2	0.4	0.6	0.8
Net margin (%)	11.5	12.5	14.5	14.8	15.2
Net debt/ equity (%)	(17.0)	(18.9)	(19.0)	(18.5)	(17.7)
Consensus net profit	n.a	n.a	37,583.1	49,397.5	63,344.0
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.1	1.1	1.1

Source: Delta (Thailand), Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt313.00
Target Price	Bt320.00
Upside	2.2%

Analyst(s)

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

Assistant Analyst(s)

Sirithat Prasertwuti

Stock Data

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	DELTA TB
Shares issued (m):	12,473.8
Market cap (Bt\$m):	3,879,356.8
Market cap (US\$m):	116,479.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	164.3

Price Performance (%)

52-week high/low		Bt364.0/Bt108.5		
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(11.6)	(1.9)	88.5	193.4	79.8

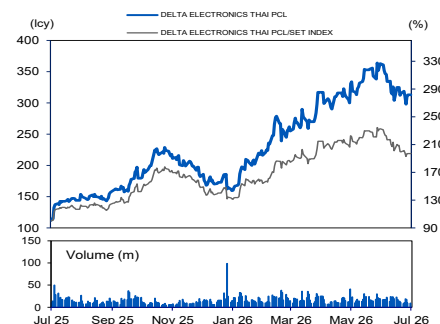
Major Shareholders

	%
Delta Electronics Int'l (Singapore) Pte. Ltd.	42.85
Citi (Nominees) Limited-Cbkh-Pbgsg-Restricted Shares	13.86
Delta International Holding Limited B.V.	12.71

Balance Sheet Metrics

	%
FY26 NAV/Share (Bt)	10.2
FY26 Net Debt/Share (Bt)	(2.0)

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

Delta Electronics is an electronics exporter, manufacturer of power supplies and electronic components, ie DC fans, EMI filters and solenoids.

- อุปสงค์ Data centre ยังคงแข็งแกร่ง และคาดว่าจะขยายจะเร่งตัวขึ้นใน 2H26 ตลาดคาดการณ์ว่าเม็ดเงินลงทุนของผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ ได้แก่ MSFT US, META US, AMZN US, GOOGL US และ ORCL US จะเติบโต 92% yoy และ 26% yoy ในปี 2026-27 ตามลำดับ แม้ว่าปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบจะทำให้การผลิตหยุดชะงักชั่วคราว อาจส่งผลให้การส่งมอบสินค้าเลื่อนออกไปเป็นช่วง 2H26 แต่ความต้องการซื้อยังคงไม่มีการเปลี่ยนแปลง ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่าผลกำไรจะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H26 โดยจะคิดเป็นสัดส่วน 57% ของประมาณการปี 2026 ของเราดังนั้น แม้ว่า DELTA อาจเผชิญความท้าทายในการส่งมอบคำสั่งซื้อใน 2Q26 แต่เรายังมีมุมมองที่เป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว เนื่องจากเป็นอุปสรรคเพียงชั่วคราวเท่านั้น และเชื่อว่า DELTA ยังคงมีอำนาจต่อรองที่แข็งแกร่งกับลูกค้าในกลุ่ม Power electronics โดยเฉพาะ data centre power supply solutions ที่อุปสงค์ยังคงแข็งแกร่งมาก ทั้งนี้ ยอดขายที่เกี่ยวข้องกับ data centre คาดว่าจะคิดเป็นสัดส่วน 55-60% ของยอดขายทั้งหมดของ DELTA ในปี 2026 เพิ่มขึ้นจากระดับประมาณ 50% ใน 4Q25
- ค่าสิทธิที่สูงขึ้น และปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบจะส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวช้าลงใน 2H26 หลังจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 1.9ppt qoq โดยได้รับแรงหนุนจาก product mix ที่เอื้อประโยชน์ และสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ที่พัฒนาในประเทศเยอรมนี เรายังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อการขยายตัวของอัตรากำไรในช่วง 2H26 โดยเราคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานใน 2Q26 จะลดลง 0.8ppt qoq มาอยู่ที่ 15.0% เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบทำให้การส่งมอบคำสั่งซื้อล่าช้าออกไปเป็นช่วง 2H26 ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นเป็น 15.9% ใน 3Q26 และ 16.5% ใน 4Q26 ทั้งนี้ การขยายตัวให้อัตรากำไรที่ช้าลงของอัตรากำไรจากการดำเนินงานสะท้อนถึงประมาณของเราที่ conservative อันเนื่องมาจากสมมติฐานค่าสิทธิที่สูงขึ้นที่ 7% และต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มเติมซึ่งคิดเป็นประมาณ 1% ของ COGS ตั้งแต่ 2Q26 เป็นต้นไป

Valuation/Recommendation

- เรายังคงแนะนำ "ถือ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 320.00 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก 2026E PE ที่ 95 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับ +2.6SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี โดยปัจจุบัน DELTA ซื้อขายอยู่ที่ระดับ +2.6SD ของ 2026 forward PE ทั้งนี้ หลังจากที่เราได้ปรับลดระดับการประเมินมูลค่าหุ้นด้วย P/E multiple ไปก่อนหน้านี้เพื่อสะท้อนประเด็นปัญหาด้านวัตถุดิบที่เริ่มมีใน 2Q26 ปัจจุบันเรายังมีมุมมองที่เป็นกลางต่อประเด็นปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบ
- เรากำหนด premium ที่ 30% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย PE ที่ 73 เท่าในช่วงปี 2021-2024 โดย premium valuation ของเราสะท้อนถึง: 1) การปรับเปลี่ยนเชิงโครงสร้างไปสู่ผลิตภัณฑ์ data centre ที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น และการเร่งตัวของระบบ liquid cooling ในช่วง 2H26, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นซึ่งคาดว่าจะยังคงอยู่ที่ 32% ในปี 2026-2028 (เทียบกับ 25% ในปี 2022-2025) และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 16% (เทียบกับ 12% ในปี 2022-2025) และ 3) free float ที่ต่ำกว่าอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ DELTA Taiwan
- แม้ว่าเราจะเริ่มมีประเด็นเรื่องการขาดแคลนวัตถุดิบและแนวโน้มผลประกอบการ 2Q26 ที่ไม่น่าตื่นเต้น แต่คาดว่าผลประกอบการในช่วง 2H26 จะยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เราจึงแนะนำให้เข้าซื้อ และทยอยสะสมเฉพาะเมื่อราคาปรับตัวย่อลง กรอบราคา 275.00-300.00 บาท (+1.75 ถึง +2.25SD) เนื่องจากประเทศไทยมี proxy ที่จำกัดในกลุ่ม AI และโครงสร้าง data centre power

Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการ

Share Price Catalyst

- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และยอดขายแข็งแกร่งกว่าคาด

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- DELTA target to reduce 20% Electricity consumption Intensity (EI) by the year 2025 (compared with the base year 2020) and has also set a target to increase the proportion of renewable energy use to 100% by 2030.

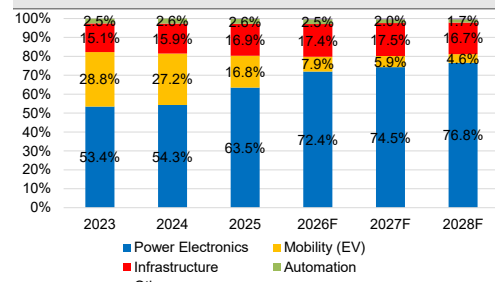
Social

- DELTA is committed to conducting business according to our Corporate Social Responsibility Policy cover to governance, regulator and environment.

Governance

- DELTA has achieved its board diversity target by appointing three female directors, representing 30% of total board members as of 2024, reinforcing board independence and expertise.

Sales Breakdown



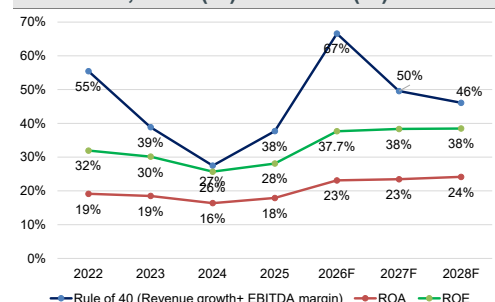
Source: UOB Kay Hian

Sales Seasonality

	Q1	Q2	Q3	Q4
2015	23%	24%	26%	26%
2016	24%	24%	25%	27%
2017	25%	25%	25%	26%
2018	24%	25%	26%	26%
2019	25%	27%	24%	23%
2020	20%	23%	28%	29%
2021	23%	24%	25%	28%
2022	21%	24%	26%	29%
2023	22%	24%	28%	26%
2024	23%	25%	26%	25%
2025	22%	22%	27%	29%
2026F	23%	25%	25%	27%

Source: UOB Kay Hian

Rule of 40, ROA (%) and ROE (%)



Source: UOB Kay Hian

Peer Comparison

Ticker	Short Name	Current	PE 2026F	2027F	2025	EPS 2026F	2027F	GPM (%) 2025	2026F
Global peers									
DELTA TB	DELTA ELECTRONICS	135.9	101.8	77.3	1.99	3.05	4.01	27.1	31.2
KCE TB	KOE ELECTRONICS	57.9	44.3	34.2	0.70	0.92	1.19	18.9	19.8
HANA TB	HANA MICROELECTRONICS	107.0	35.6	23.7	0.76	1.02	1.54	7.8	9.8
CGET TB	CAL-COMP ELECTRONICS	45.3	33.3	27.0	0.20	0.26	0.32	5.1	5.2
SMT TB	STARS MICROELECTRONICS				-0.07			3.6	
Regional peers									
2308 TT	DELTA ELECTRONICS	69.3	46.0	28.8	23.14	40.84	65.28	34.3	36.9
2301 TT	LITE-ON TECHNOLOGY	31.4	24.6	18.0	6.64	8.69	11.89	22.9	23.3
6412 TT	CHICONY POWER TECHNOLOGY	17.1	16.4	13.4	5.20	5.41	6.63	16.9	17.0
6282 TT	ACBEL POLYTECH INC	114.7			0.18			25.7	
VRT US	VERTIN HOLDINGS CO-A	79.6	49.9	37.3	3.49	6.49	8.68	38.3	38.4
ETN US	EATON CORP PLC	39.5	30.5	26.1	10.48	13.30	15.54	37.6	37.6
SU FP	SCHNEIDER ELECTRIC SE	36.4	27.3	23.3	7.41	9.90	11.57	42.1	42.1
NVDA US	NVIDIA CORP	30.9	22.6	15.7	4.93	8.99	12.94	71.1	74.9
2330 TT	TSMC	32.5	24.2	18.6	66.26	99.62	128.33	59.9	65.9

Source: UOB Kay Hian

Five-Year Forward PE Band



Source: Bloomberg

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	198,153	292,213	379,517	477,695
EBITDA	34,520	55,868	74,710	96,602
Deprec. & amort.	8,194	10,104	12,552	15,377
EBIT	26,326	45,764	62,158	81,225
Total other non-operating income	2,370	3,030	3,092	3,034
Associate contributions	1	1	0	0
Net interest income/(expense)	189	282	282	282
Pre-tax profit	28,887	49,078	65,532	84,542
Tax	(4,073)	(6,773)	(9,175)	(11,836)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	24,814	42,305	56,358	72,706
Net profit (adj.)	22,964	40,587	55,098	71,572

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	46,840	57,200	68,144	79,486
Other LT assets	3,218	3,652	4,508	5,192
Cash/ST investment	20,288	26,768	33,236	39,905
Other current assets	83,786	124,495	162,737	208,866
Total assets	154,131	212,115	268,625	333,450
ST debt	926	1,039	1,039	1,039
Other current liabilities	51,343	76,960	94,534	113,126
LT debt	1,037	1,405	1,405	1,405
Other LT liabilities	4,098	4,824	5,513	6,107
Shareholders' equity	96,727	127,887	166,133	211,772
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	154,131	212,115	268,625	333,450

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	29,682	42,699	53,822	66,664
Pre-tax profit	28,887	49,078	65,532	84,542
Tax	(4,073)	(6,773)	(9,175)	(11,836)
Deprec. & amort.	8,194	10,104	12,552	15,377
Working capital changes	(8,565)	(15,081)	(20,395)	(27,731)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	5,239	5,371	5,306	6,313
Investing	(16,132)	(20,074)	(23,605)	(26,730)
Capex (growth)	(14,957)	(20,366)	(23,437)	(26,640)
Investments	(1,177)	(167)	(458)	(458)
Others	3	459	291	368
Financing	(5,956)	(10,664)	(18,111)	(27,067)
Dividend payments	(5,738)	(11,146)	(18,111)	(27,067)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(126)	481	0	0
Others/interest paid	(93)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	7,594	11,961	12,106	12,867
Beginning cash & cash equivalent	15,701	20,288	26,768	33,236
Ending cash & cash equivalent	23,295	32,249	38,874	46,103

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	17.4	19.1	19.7	20.2
Pre-tax margin	14.6	16.8	17.3	17.7
Net margin	12.5	14.5	14.8	15.2
Growth				
Net profit (adj.)	27.7	76.7	35.8	29.9
Leverage				
Debt to total capital	2.0	1.9	1.5	1.2
Debt to equity	2.0	1.9	1.5	1.2
Net debt/(cash) to equity	(18.9)	(19.0)	(18.5)	(17.7)

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:
<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP	AKR
ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH
BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH
CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA
DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE
FLOYD	FN	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	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	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT	JTS
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC
MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	NEP
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NV	NVD	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	ORN
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB
PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR
PSH	PSL	PSP	PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP
SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP	SNP
SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG*	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI
TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI
TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH
TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN



2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH*	AIT	ALUCON	AMC	ANAN	APCO
APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC
BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*	COCOCO	COMAN*	CPI
CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	GEL
HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN
LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO	MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO
MVP*	NC	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO
PDG	PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT
QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO
SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO
TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN
XO	XPG	XYZ	ZIGA								



AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY
CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON	ECF*	EFORL	FNS
FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS
KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITSIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTech	PYLON	RAM
RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN
SMD100	SNPS	SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI
TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIJK	WORK	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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL
CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GUNKUL	HANA
HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP	KTB	KTC	LH
LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER	NOBLE	OR	ORI	OSP
PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA
SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON
STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA
TTB	TTW	TVO	VNG	WHA	WHAUP						

AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS	CBG
CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC	GFPT	GULF
HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG	MINT	MODERN	MOSHI
MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC	RBF	SA	SAWAD	SCCC
SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI	SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO
TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS	TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC
TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO	ZEN					

A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG	CM
CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT	KSL	M
MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD	PRTR	PSP	Q-CON
QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC	SUN
TMILL	TSTH	WP	YUASA								

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMARIN	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	BPS	BRI	BRR	BSBM
BTC	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA
CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MONO	MOONG	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP	PPPM	PPS	PQS
PR9	PREB	PRG	PRIME	PRINC	PRM	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE
SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM
STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN
TCAP	TCMC	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE
THREL	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT
TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน